



Los jueces facilitan la nulidad por usura de las tarjetas 'revolving' PÁG. 39



Verizon compra el operador de fibra Frontier por 18.000 millones PÁG. 28

IX FORO DE ENERGÍA elEconomista.es

Miles de proyectos industriales, paralizados por la regulación

Endesa rechaza 15.000 MW e Iberdrola y Naturgy frenan inversión

Cepsa denuncia un "crimen organizado" que afecta al 25% de los carburantes

Las comercializadoras atacan el PVPC y el límite para captar clientes

PÁGS. 6 a 23



Los principales ejecutivos del sector energético reunidos en el IX Foro de 'elEconomista', inaugurado por la secretaria de Estado, Rebeca Torró (centro de imagen).

La vivienda se encarece a ritmos no vistos desde las 'subprime'

Los precios en inmuebles nuevos suben más de un 11%

Los precios de la vivienda de primera mano no encuentran su techo, de acuerdo con las estadísticas del INE. Los inmuebles nuevos se encarecen más de un 11% en el segundo trimestre, un ritmo inédito desde 2007. PÁG. 38

Novo Nordisk busca financiación de Sanidad para su adelgazante

PÁG. 26

El BCE da luz verde a la opa de BBVA sobre Sabadell

El supervisor europeo afirma su "no oposición" y coincide con el Banco de España. Este era uno de los requisitos indispensables para que la operación siguiera hacia delante. Ahora, la CNMV será el siguiente organismo en pronunciarse. PÁG. 25

El pacto fiscal catalán daña más a Andalucía, Galicia y Canarias

El principio de ordinalidad las obligaría a un fuerte recorte de gasto

Andalucía, Canarias y Galicia están abocadas a recortes en su gasto público de hasta 6.100 millones anuales en el caso de que entre en vigor el concierto fiscal catalán. Estas tres autonomías son los territorios más afectados por la aplicación del llamado principio de

ordinalidad que Cataluña quiere que marque la pauta en el sistema de financiación de régimen común. No obstante, dicho principio aboca a ajustes de este tipo a todas las comunidades, de mayor o menor cuantía, con las únicas excepciones de Cataluña, Madrid y Balea-

res. Para entender el alcance de este criterio de distribución, debe recordarse que su objetivo radica en que el nivel de financiación del Estado que recibe un territorio debe equipararse a su contribución al sistema, marcada por su nivel de ingresos fiscales propios. PÁG. 34

Los fondos españoles 'milmillonarios' se duplican en cinco años

Ya son cerca de noventa vehículos de inversión

Ya son 86 los fondos españoles que han alcanzado un volumen patrimonial superior a los 1.000 millones de euros, una cifra que duplica los que había hace tan solo cinco años, antes de la pandemia. La pro-

liferación de fondos de deuda en los últimos años al calor de la subida de tipos de los bancos centrales y el auge de la gestión discrecional explican este aumento de los milmillonarios. PÁG. 29

Víctor Urrutia alcanza el 8,9% del capital de Ence

Se refuerza como segundo accionista sobre Juan Luis Arregui, que tiene el 29,4%. PÁG. 24



Farmaindustria carga contra la UE por lastrar la innovación

El presidente de la patronal critica la nueva ley por reducir los incentivos. PÁG. 26



Ryanair lanza nuevas rutas y carga contra las tasas de Aena

La aerolínea volará desde Madrid hasta Verona y Kaunas a partir de este invierno. PÁG. 27



Opinión

Protagonistas



Nacho Abia
CONSEJERO DELEGADO DE GRIFOLS

Rebeca Torró
SEC. DE ESTADO DE INDUSTRIA

Jesús Ponce
PRESIDENTE DE FARMAINDUSTRIA

Nicola Mai
GESTOR DE RENTA FIJA DE PIMCO

Marta Rovira
SECRETARIA GENERAL DE ERC

La firma del Ibex que más cae

Los títulos de Grifols acumulan una caída en el parqué que supera el 5% en lo que va de septiembre. Se convierte con ello en la empresa del Ibex que experimenta una pérdida mayor en su capitalización bursátil en el presente mes.

Inversión con valor añadido

Torró anunció en el IX Foro de Energía de elEconomista.es la apertura del proyecto para producir hidrógeno verde de Green Cobra, que supone un desembolso de 750 millones. Pone en valor las inversiones con alto valor añadido.

Comprensible protesta

La patronal Farmaindustria clama contra la nueva directiva de la UE para el sector. Una reclamación lógica habida cuenta de que la normativa sigue conteniendo reducciones a los incentivos para la inversión biomédica.

Oportuna advertencia

Mai alerta de que la cada vez mayor fragmentación, conflictividad y multipolaridad del mundo eleva la amenaza de la estancación. Lanza una oportuna advertencia ante el peligro que la geopolítica actual implica en la economía.

Pacto dañino para las CCAA

El pacto fiscal firmado por el PSC y ERC golpeará al resto de autonomías. Las que más lo sufrirán serán Andalucía, Canarias y Castilla y León, que se verán abocadas a recortes en su gasto público de hasta 6.100 millones.

Quiosco

WALL STREET JOURNAL (EEUU)

Impulso para las fábricas alemanas

Los pedidos totales en las industrias alemanas aumentaron un 2,9% en contraste con las expectativas de los expertos que proyectan una caída del 1% durante el mes de julio. Se trata de un beneficio importante sobre los pedidos a gran escala durante el verano. Equipos de transporte, vehículos militares, barcos, trenes y aviones impulsaron el negocio de las fábricas. Este repunte es buen augurio para la producción en los próximos meses que trata de recuperarse ante el shock energético de los últimos años con una demanda débil y una creciente competencia de otros negocios como el chino.

THE IRISH TIMES (IRLANDA)

La economía irlandesa se contrae ligeramente

Durante el segundo trimestre, el gobierno irlandés anunciaba una contracción económica del 1%. Durante el primer semestre, fue un 4,4% sobre el PIB. Esto se debe a una gran caída de la producción en el sector industrial dominado por las multinacionales donde el crecimiento es muy inferior a lo esperado. Gran parte de esas multinacionales son farmacéuticas que consiguen liderar el mercado, desplazando a los comercios y las industrias minoristas. La actividad interna también ha caído un 0,5%. Sin embargo, el gasto personal en bienes y servicios, una medida clave para la economía del país, creció un 1,1% este trimestre.



Antonio Mailló, coordinador general de IU. EUROPA PRESS

El Tsunami

IU se divide entre afines a Podemos y a Sumar

La presencia de IU en la coalición de Sumar está en serio riesgo. Por lo que se comenta, todo arrancó tras los pinchazos electorales de la formación liderada por Yolanda Díaz en los pasados comicios autonómicos celebrados este año. Pero la chispa estalló tras las elecciones europeas del pasado 9 de junio, que provocaron la marcha de IU del Parlamento Europeo tras la decisión de la vicepresidenta del Gobierno de relegar en la lista al candidato de IU. Una formación que en estos momentos lidera el coordinador federal Antonio Mailló, pero en la que la ministra Sira Rego tiene gran peso. Precisamente la corriente cercana a esta última sigue fiel a Sumar y a Díaz. Pero se comenta que existe otra facción que ya trabaja en la sombra para reeditar una coalición con Podemos en la que no estaría ni Díaz ni Íñigo Errejón. Por lo visto, esta es la línea roja que han puesto los de Irene Montero e Ione Belarra para seguir hablando con IU.

Fuentes de esta última formación aseguran que todo está aún en el aire y que pasarán meses hasta que el partido tome una decisión definitiva. Con todo, uno de los objetivos que busca esta facción que busca salir de Sumar es que sus movimientos no supongan la ruptura de la propia IU. De ahí que ya se estén produciendo en-

Una facción de IU ya trabaja con la formación morada para reeditar la coalición sin Díaz

cuentros con miembros cercanos a Rego para valorar si se suman a su propuesta de volver a aliarse con la formación morada.

Una flauta y un fagot que enerva a la Guardia Civil

Se ha hecho público que el Gobierno licitó el pasado año un concurso para adquirir varios instrumen-

tos musicales para la banda de la Guardia Civil. Entre ellos una flauta construida a mano en plata maciza y muelles de aleación de oro, y un fagot hecho con madera de arce de montaña y rizada de Bosnia. Debido a la calidad de los productos, su coste se elevó hasta superar los 50.000 euros. Un precio desorbitado que ha provocado que diversas asociaciones profesionales del Cuerpo hayan estallado en cólera. Critican este desmedido gasto que se podría haber destinado a adquirir equipos que sirvieran para mejorar la seguridad de los ciudadanos y de los propios guardias. De hecho, estas asociaciones acusan al ministro Fernando Grande-Marlaska de tirar el dinero para que la banda "suene como los ángeles" cuando se lleva mucho tiempo reclamando que la Guardia Civil carece de chalecos antibalas para todos y que el número de pistolas eléctricas es ínfimo. Además, los agentes también denuncian que mientras se compran flautas a precio de oro muchos cuarteles llevan años esperando una reforma para evitar que "se caigan a pedazos".

El pulso de los lectores

Madrid no está preparada para tener aceras repletas de patinetes eléctricos. Si van por la carretera no respetan los semáforos y por las aceras van esquivando a los peatones.

@ PABLO VILLAREAL

Es imprescindible darle una vuelta a fondo y no renunciar a ningún tipo de energía. Hay que dar prioridad a las renovables, pero con proyectos realmente renovables. No tiene sentido ocupar el campo de paneles fotovoltaicos sin plan alguno. Solamente pido que gobiernos y empresas actúen con sentido común.

@ ANTONIO V.

Tras el nombramiento de Escrivá como gobernador del Banco de España habrá que ver si ayuda al gobierno en las futuras políticas fiscales contractivas o asesorar en estrategias de oferta en materia de política económica. Estaremos analizando desde la objetividad.

@ FÉLIX SÁNCHEZ

Más impuestos para todos. Agarraos porque vienen curvas. Lo que me sorprende es que todavía haya gente que se cree los planes económicos del gobierno. Lo triste es que da hasta la sensación de que compran la opinión pública para ponerla a su favor.

@ FERNANDO DE ARESPOCHAGA

He tenido bastantes sustos con mis hijos cuando me he cruzado con algún usuario de los patinetes eléctricos. Este tipo de movilidad funcionará en ciudades nórdicas y en el centro de Europa, pero no es algo para lo que Madrid sirva.

@ RICARDO PÉREZ

En clave empresarial

Oportuna estrategia de las gestoras

Los fondos españoles que cuentan con más de mil millones de euros de patrimonio se han duplicado desde 2019. En concreto, su número pasa de 47 a 86 en dicho periodo. Asimismo, el volumen también se ha elevado en similar proporción, desde 109.672 millones hasta 194.568 millones. Este notable impulso se ha producido al calor de las subidas de tipos de interés de los bancos centrales, que motivaron el lanzamiento de fondos de rentabilidad objetivo, que tenían en cartera deuda soberana. Además, el desarrollo de la gestión discrecional (las decisiones las toma un profesional en nombre del cliente) por parte de las entidades financieras también ha ayudado a que los fondos engorden su tamaño. Se evidencia con ello la capacidad que la industria de la gestión ha tenido para aprovechar el interés del inversor conservador por la deuda.

Urge impulsar la oferta en vivienda

El precio de la vivienda libre subió un 7,8% interanual en el segundo trimestre. Se trata de su mayor avance en dos años y estuvo provocado por el encarecimiento de la vivienda nueva, cuyo coste se elevó un 11,2% sellando el mayor avance desde la crisis *subprime*. Es evidente que el contexto de bajadas de tipos del BCE ya se está dejando notar al animar aún más la demanda. Con todo, el gran problema sigue siendo la falta de oferta. De hecho, el sector estima que haría falta duplicar los 80.000 pisos que cada año salen al mercado para frenar el alza de precios, tanto en la compraventa como en el alquiler. Resulta por ello perentorio liberar suelo finalista para levantar grandes desarrollos y eliminar trabas administrativas que frenan la actividad de las promotoras.

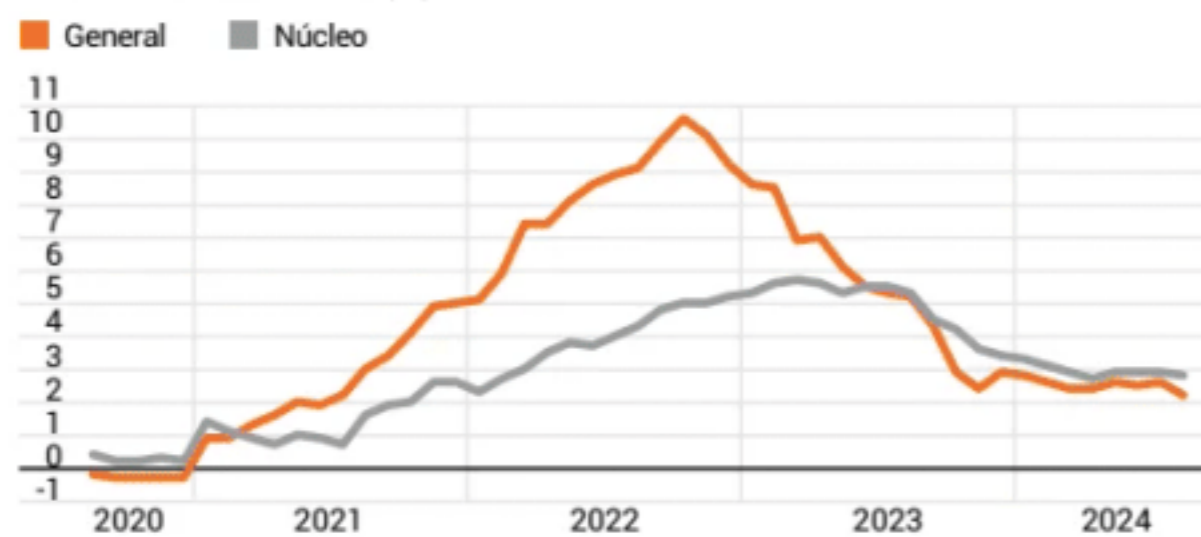
Graves problemas en la economía alemana

El Instituto Ifo es pesimista con el crecimiento de Alemania. Asegura que la economía germana se estancará este año cuando previamente estimaba un alza del 0,4%. Pero más preocupante aún que el parón son las razones que llevan al organismo a tan negativa predicción. Indica que Alemania está inmersa en una "crisis estructural" donde confluyen una baja inversión y un estancamiento de la productividad. Problemas que no se solucionan de hoy para mañana y que frenarán el impulso económico de la primera economía de la eurozona.

El gráfico

La inflación de la eurozona cae en picado

Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

elEconomista.es

LA BAJADA ANTICIPA UN NUEVO RECORTE DE TIPOS. La inflación de la eurozona retrocedió cuatro décimas en agosto hasta el 2,2% interanual, la lectura más baja desde julio de 2021 y la más cercana al objetivo del 2% que se marca el Banco Central Europeo (BCE). Menos boyante fue el dato de la tasa subyacente (sin energía y alimentos frescos por su volatilidad), que se redujo solo en una décima, hasta el 2,8%,

Ocasión perdida para la industria

El sector eléctrico destacó en el *IX Foro de Energía de elEconomista.es* que la regulación es responsable de frenar miles de proyectos energéticos. En concreto, el consejero delegado de Endesa, José Bogas, explicó que en el caso de su firma 15.000 MW quedaron fuera del sistema eléctrico porque las redes no tienen capacidad para absorber la generación proveniente, principalmente, de fuentes renovables. Pero este problema no se ciñe a esta compañía, el presidente de Naturgy, Francisco Reynés, también indicó que el sector en su totalidad cuenta con "proyectos paralizados a los que no nos atrevemos a dar recursos". Como indicó el consejero delegado de Iberdrola, Mario Ruiz-Tagle, el error reside en que España se ha centrado mucho en el aumento de la capacidad de energías renovables y poco en la mejora de las redes de distribución y transporte. Urge por ello elevar las inversiones para aumentar la capacidad de la red. El problema es que España cuenta con unas limitaciones a la ampliación

Las limitaciones a la ampliación y retribución de la red de distribución y transporte paralizan miles de proyectos energéticos

ción de dicha infraestructura que impide que puedan crecer de manera que soporten la nueva ola de demanda que se espera que llegue con la electrificación de la economía. Además, dichas limitaciones también existen en la retribución, lo que frena las inversiones que las energéticas están dispuestas a llevar a cabo para mejorar la capacidad de las redes. Urge que el nuevo responsable de Transición Ecológica en el Gobierno resuelva todos estos problemas de regulación. De lo contrario, España seguirá desperdiciando su posición de liderazgo en la energía del futuro, las renovables, y perdido inversiones millonarias en áreas de actividad clave para generar una industria sostenible, que crea empleo de calidad y que permia elevar el bajo peso que el sector industrial tiene ahora en la economía.

Cataluña castiga al resto de autonomías

El acuerdo de fiscalidad para Cataluña limita el principio de solidaridad de la actual normativa autonómica, que lleva a los territorios más ricos a financiar al resto. Un precepto incluido en la Constitución. Pese a ello, Cataluña aspira a topa dicha solidaridad primando el principio de ordinalidad. De esta forma, la cantidad que recaudaría cada región por habitante sería más similar a la que recibe del Estado, lo que haría que se redujese el monto en aquellos lugares menos poblados y, por ende, con menos capacidad recaudatoria. El concierto económico catalán supondría así un duro golpe fiscal para el resto de autonomías, aunque las más afectadas serán Andalucía, Canarias y Galicia, que están abocadas a millonarios ajustes o a promover fuertes subidas de impuestos.

"Crimen organizado" en las gasolineras

Cerca del 10% de las gasolineras venden el diésel a un precio que está por debajo de la suma del coste de cotización del producto y los impuestos, lo que supone el 25% de las ventas totales de combustibles. Una situación que se produce por la existencia de comercializadoras mayoristas que venden a algunas marcas a precios inferiores al mercado, pero que desaparecen cuando hay que pagar. Esta práctica fraudulenta, que el CEO de Cepsa Maarten Wetselaar calificó de "crimen organizado" en el *IX Foro de Energía de elEconomista.es*, supone que Hacienda deje de ingresar 1.000 millones por IVA. Urge poner coto a estas prácticas delictivas, que son ilegales y merman la recaudación y suponen una clara competencia desleal en el sector de las estaciones de servicio.

La imagen



EL TEMPORAL AZOTA EL NORTE DE ITALIA. Tras sufrir el pasado martes la capital Roma fuertes inundaciones, ahora es la zona norte de Italia la que está padeciendo los efectos de las fuertes lluvias que han desbordado ríos y derrumbado puentes. La ciudad de Milán y la región del Piamonte están siendo ahora las zonas más castigadas. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.

VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.

DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.

DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.

DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.

DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.

SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.

DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista

DIRECTOR: Amador G. Ayora.

DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.

JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. BOLSA E INVERSIÓN: Isabel Blanco.

ECONOMÍA: Ignacio Flores. INVESTIGACIÓN: Javier Romera. CONTENIDOS Y COORDINACIÓN: Francisco Sánchez y Ana Míguez.

COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. NORMAS Y TRIBUTOS: Eva Díaz. DISEÑO: Pedro Vicente.

FOTOGRAFÍA: Pepo García. INFOGRAFÍA: Clemente Ortega. INFORMACIÓN AUTONÓMICA: Carmen Delgado.

DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. PAÍS VASCO: Maite Martínez. VALENCIA: Ángel Álvarez. CASTILLA Y LEÓN: Rafael Daniel.

elEconomista.es

DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR

Alfonso de Salas

Fundado en 2006

EDITORIAL

ECOPRENSA SA

Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR

C/ Condesa de Venadito, 1.

28027. Madrid.

Telf: 91 3246700

www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Tipos de interés más bajos



J. L. Martínez Campuzano

Portavoz de la Asociación Española de Banca (AEB)

Si hay un término financiero popularizado para el conjunto de ciudadanos, ése sin duda es el euríbor. Se trata del tipo de interés que se aplica en los préstamos en euros entre los bancos y también sirve de referencia en los préstamos hipotecarios con tipo de interés variable.

Muchos recordarán también que el euríbor alcanzó su nivel más alto en octubre del año pasado en un 4,2 %, como consecuencia de la política monetaria activada por el Banco Central Europeo (BCE) contra la inflación. Pero desde entonces ha venido bajando de forma casi ininterrumpida alcanzando un 3,08 % a finales de agosto, su nivel más bajo desde 2022.

Más aún, el tipo de interés de las nuevas operaciones en hipotecas estaba, en julio, medio punto por debajo del pasado año y también muy por debajo del promedio la zona Euro, situándose en el 3,34 %. Un descenso compartido también en los tipos para la financiación a empresas, que en el caso de las pymes es medio punto inferior a la media de la eurozona.

El descenso del euríbor es una buena noticia. Por un lado, familias y empresas ya están percibiendo un descenso en sus tipos de interés de financiación. Unos tipos de interés más bajos pueden favorecer y dinamizar la actividad económica, incrementando la demanda de financiación. También se refuerza el buen comportamiento de la morosidad, ya el último dato de junio mostraba un retroceso hasta el 3,43 %, en los mínimos de la historia reciente.



ISTOCK

La caída del euríbor anticipa la continuidad en el descenso de los tipos de interés oficiales por el BCE, que en estos momentos se sitúan en el 4,25 %. Isabel Schnabel, miembro de su Comité Ejecutivo, consideraba hace unos días que el riesgo inflacionario derivado de un descenso de los tipos de interés oficiales es ahora menor, mostrando así su confianza en la contención de la inflación, que a finales de agosto retrocedía en la eurozona hasta un 2,2 % anual.

La cifra se acerca al objetivo a medio plazo del BCE, que comenzó a subir los tipos de interés en julio de 2022 para frenar las tensiones inflacionarias que llevaron el indicador en torno al 10,7 % en septiembre de aquel año,

frente a los niveles casi nulos registrados a comienzos de esta década. Una subida de precios que penaliza a todas las economías, pero especialmente a los hogares más vulnerables.

Fue esto lo que motivó la reacción del Banco Central, aun no olvidando que la subida de tipos conllevaría también su normalización, tras la excepcionalidad de casi una década de tipos negativos.

Por eso, en su última reunión de julio la autoridad supranacional vinculaba las decisiones futuras sobre los tipos de interés oficiales “a la valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación sub-

yacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria”. Así, el BCE en esta ocasión decidió mantener los tipos, aunque admitiendo que la mayoría de los indicadores de la inflación subyacente se mantenían estables o en descenso, y que la inflación se mantendría por encima del 2 % hasta bien avanzado el próximo año.

Ante esta perspectiva, cabe recordar que el acceso a la financiación es siempre una mayor aportación al bienestar y el crecimiento. Y que la financiación de la economía, familias y empresas es la principal función de los bancos, siempre con el objetivo de ofrecer las mejores condiciones posibles y con toda la responsabilidad necesaria, para atender a una doble finalidad: proteger al cliente y cuidar de la salud de su balance.

Por eso, la fortaleza de los bancos, es también una señal de la prosperidad de la economía.

La bajada del euríbor facilita la financiación para las empresas y familias

Escrivá: el gobernador gobernado



José María Triper

Periodista económico

Fracaso aparentemente en su intento de asaltar el Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) y el Tribunal Supremo con la elección de Isabel Perelló, Sánchez puso sus ojos de presa en el Banco de España y manu militari impone a José Luis Escrivá como nuevo gobernador del supervisor bancario.

Designación, que agudiza la estrategia de colonización de las instituciones del gobierno, que rompe la política de consenso con la oposición que tradicionalmente ha presidido este nombramiento y que ha sido recibido con desconfianza y serias reticencias por la mayoría del sector financiero. Vulnerando, además, una práctica habitual desde la Transición. Nunca en democracia un ministro ha salido directamente del gobierno al Banco de España. El último en hacerlo fue Mariano Rubio en 1965 y le nombró Franco. ¿Coincidencia o concordancia?

Cierto que podría considerarse como precedente el nombramiento de Miguel Ángel Fernández Ordóñez, durante el gobierno de Rodríguez Zapatero. Pero MAFO no era ministro sino secretario de Estado y cuyo mandato es recordado por la crisis que casi revienta el sistema financiero nacional y terminó con el rescate bancario.

El problema de José Luis Escrivá es que por mucho currículum que tenga, que lo tiene; por mucha capacitación técnica y competencia que se le suponga, que se le supone, su trayectoria profesional y personal ha quedado empañada por sus siete años de gobierno. Siete años de sumisión a los caprichos y desvaríos económicos de su amo y siete años de complicidad con la manipulación y el enmascaramiento de la realidad de una economía que está entrando en lo que se denomina recesión silenciosa, que se sitúa entre las más en-

deudadas del mundo, que lidera el desempleo de la UE y donde los españoles cada día somos más pobres, pagamos más impuestos y tenemos peores servicios. Por eso y para eso ha sido nombrado, para ser un gobernador gobernado desde La Moncloa.

Un gobernador Escrivá que como ministro pasará a la pequeña historia económica española como el hacedor de una reforma del sistema de pensiones, criticada y denostada no sólo por la institución en la que ahora aterriza, sino por prácticamente la totalidad de los analistas y organizaciones internacionales, desde la Comisión Europea hasta el Instituto de Actuarios Españoles, pasando por las organizaciones

empresariales y los servicios de estudios públicos y privados. Coincidiendo todos ellos en que lejos de mejorar la salud financiera del modelo español de pensiones supone un empeoramiento de la sostenibilidad finan-

ciera del sistema y que ha llevado a la Seguridad Social al borde de la quiebra con un déficit de 24.147 millones de euros en el pago de las pensiones contributivas, sólo en los seis primeros meses de este año.

Destacable, además, es la flagrante contradicción, una más, del presidente y del gobierno exigiendo una mujer para presidir el Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) mientras rechazan para el Banco de España a Margarita Delgado, actual subgobernadora, con amplia experiencia, capacitación y profesionalidad para haber sido elegida, que contaba además con todas las bendiciones del sector financiero, pero que ha sido nuevamente relegada por un grave pecado a los ojos de Sánchez y el sanchismo, su independencia.

En fin, que Pedro ya tiene su gobernador, que Escrivá recibe el premio a los servicios prestados y todo indica que con la consigna de seguir prestándolos. Pero pese a todo, habrá que darle los cien días de confianza, aunque los precedentes y las formas de su nombramiento no invitan precisamente a la esperanza.

En democracia nunca un ministro ha salido directamente del gobierno al Banco de España

AYUDANDO A **CREAR FUTURO**

PRÉSTAMOS BONIFICADOS
PARA PROYECTOS DE
I + D EMPRESARIAL

DESDE 175.000 EUROS
Y HASTA UN 30%
QUE NO TIENES QUE
DEVOLVER (SEGÚN MODALIDAD)



@CDTI_INNOVACION
WWW.CDTI.ES



IMAGEN GENERADA CON IA



Cofinanciado por
la Unión Europea



MINISTERIO
DE HACIENDA



Fondos Europeos



Empresas & Finanzas



IX FORO DE ENERGÍA elEconomista.es

El fraude de los carburantes ya supone el 25% de las ventas de combustibles

Las eléctricas denuncian que hay más de 15.000 MW en proyectos de energía paralizados por la regulación

Pepe García MADRID.

Mejora de las redes, fortalecimiento de la industria y seguridad jurídica. Son las tres patas que han destacado los directivos de las principales firmas energéticas en España como claves para desbloquear la ola inversora necesaria para descarbonizar la economía. Una ola que se ha visto mermada por diversos fraudes en el mundo de los carburantes, así como las limitaciones a la inversión y la retribución de las redes de distribución y transporte eléctrico. Estas son unas de las conclusiones de los ejecutivos más relevantes del sector energético en la primera mesa del IX Foro de Energía de elEconomista.es, que tuvo lugar ayer en el Hotel Four Seasons de Madrid.

Fraude en las gasolinas

El sector gasolinero sufre especialmente las prácticas fraudulentas para cumplir con sus objetivos. Estas actuaciones ilegales con los carburantes, por el cual hay establecimientos que no pagan el IVA en los hidrocarburos que ofrecen –a un precio menor que el de la competencia que sí paga el gravamen–; ha sido denunciado por las principales petroleras españolas y ha sido calificado de “crimen organizado” por el CEO de Cepsa, Maarten Wetselaar.

Olvido Moraleda, presidenta de BP en España, aseguró que esta práctica ya supone más del 25% de las ventas del sector de combustibles en España y estimó que lo practica un 10% de las estaciones de servicio de las 12.000 que hay en el país, es

Las omisiones de pago equivalen a la puesta en marcha de diez hospitales al año, indicó Imaz

decir unas 1.200, que pueden ofrecer así los combustibles más baratos. Esto “limita y merma nuestra competitividad”, aseguró la presidenta.

Por su parte, el consejero delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, ha dicho que el fraude en los carburantes no es sólo un tema económico, sino de “seguridad nacional”. Se calcula que el fraude tiene un coste anual

para las arcas públicas de en torno a 1.000 millones de euros e Imaz ha señalado que con el coste anual del fraude “masivo y organizado” en el IVA en los carburantes se harían diez hospitales al año.

Por otro lado, los dirigentes del sector gasolinero han puesto de relevancia el impago de los certificados de biocombustibles. Mediante esta práctica, no se realiza el pago compensatorio por incumplir la obligación de mezclar los carburantes fósiles con los biocombustibles, con menor emisiones. Estos impagos se cuantifican en 581 millones.

En este sentido, el máximo ejecutivo de Repsol indicó que las emisiones que se han vertido a la atmósfera debido al fraude tira por tierra el esfuerzo público realizado en el des-

pliegue del vehículo eléctrico, cuyo parque se estima en torno a los 450.000 vehículos, así como su ahorro en emisiones. “El fraude de los biocombustibles supone que amplíemos las emisiones de CO₂ que se produce por todo el parque español”, aseguró Imaz, que también afirmó que el ahorro de emisiones del parque automovilístico eléctrico está “compensada” por las empresas que incumplen la normativa de los biocarburantes.

Proyectos eléctricos frenados

En el apartado eléctrico, el modelo es especialmente urgente ya que España cuenta con unas limitaciones a la retribución y ampliación de las redes de distribución y transporte que impide que puedan crecer de

Empresas & Finanzas



Amador Ayora (elEconomista.es), Mario Ruiz-Tagle (Iberdrola), Josu Jon Imaz (Repsol), José Bogas (Endesa), Maarten Wetselaar (Cepsa), Olvido Moraleda (BP España), Pedro Vasconcelos (EDP España) y Loreto Ordóñez (Engie España). DAVID GARCÍA Y ANA MORALES

manera que aguanten la nueva ola de demanda que se espera que llegue con la electrificación de la economía. El consejero delegado de Endesa, José Bogas, explicó que, en el caso de su firma, 15.000 MW quedaron fuera del sistema eléctrico por la falta de agilidad y para incluir tanto a la generación eléctrica como a los consumidores.

Esto unido a la falta de agilidad en los procesos burocráticos dificulta la llegada de la nueva demanda. José Bogas, consejero delegado de Endesa, ha indicado que aunque la administración se hace cargo de las reclamaciones de las empresas, la firma ha tenido que rechazar una gran cantidad de proyectos energéticos por problemas burocráticos. "En los últimos cuatro años hemos rechazado 15.000 megavatios (MW). De ellos, 4.000 MW de energías renovables y 11.000 MW de la demanda, de los cuales 5.000 MW provenían de centros de datos", explicó Bogas.

Mario Ruiz-Tagle, consejero delegado de Iberdrola, abrió su intervención asegurando que España se había centrado mucho en el aumento de la capacidad de energías renovables y poco en la mejora de las redes de distribución y transporte. "Tenemos excedentes, la solución no es sacar de la red los proyectos fotovoltaicos, sino fortalecer la red para poder implantar esa energía", indicó.

Ruiz-Tagle explicó que la planifi-

cación de la red debe cambiar para amoldarse al nuevo contexto de más demanda y la necesidad de mayor rapidez. "El problema en la planificación es que si un industrial quiere entrar en la red, yo le tengo que decir que lo incluyo en un planeamiento que vendrá en los próximos años. En cinco años esa industria estará en otro mercado", aseguró.

Precios, industria y normativa

Además de atraer nueva industria, España ya cuenta con unos bastos polos que necesita ser reforzada. Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol, afirmó que el momento es "interesante", ya que las empresas quieren invertir. Sin embargo, para desarrollar dichos desembolsos los actores deben de jugar con las mismas reglas que en el terreno internacional. En este sentido, ha hecho referencia a la necesidad de extinguir el gravamen extraordinario a las energéticas: "Cuanto antes desaparezca y tengamos una situación normalizada, más aceleramos la inversión en el país".

También existen opciones importantes para fomentar la inversión, como el Pacto Verde Europeo. Maarten Wetselaar, CEO de Cepsa, considera que estas iniciativas son "una gran oportunidad" para la industria, ya que cree que la economía "no solo puede basarse en el sector servicios". "Necesitamos una industria

“

"Tenemos excedentes de electricidad y la solución no es sacar a las renovables, sino fortalecer la red"

Mario Ruiz-Tagle
Consejero delegado de Iberdrola España



"Cuanto antes desaparezca la tasa extraordinaria, más aceleraremos la inversión en España"

Josu Jon Imaz
Consejero delegado de Repsol

"Cumpliremos las metas del Gobierno con el cierre nuclear. Pero intelectualmente discutimos"

José Bogas
Consejero delegado de Endesa



"Las empresas que no pagan el impuesto en las gasolinas son criminales organizados"

Maarten Wetselaar
CEO de CEPESA

"La rentabilidad de las baterías no sale. Necesitamos más y eso lo darán los mercados de capacidad"

Loreto Ordóñez
Consejera delegada de Engie España



"España y Portugal tienen una oportunidad única para poder industrializarse"

Pedro Vasconcelos
CEO de EDP España

"Hemos conseguido luz verde para el mayor proyecto de hidrógeno renovable de la Comunidad Valenciana"

Olvido Moraleda
Presidenta de BP España



sana en el mundo. Pero sí que creemos que esa industria debe ser verde, o no será", concluyó Wetselaar.

En esta misma línea, Olvido Moraleda, presidenta de BP España, aseguró que la transición energética no solo debe basarse en inversiones en nuevas tecnologías, sino también en reforzar las actuales. Además, ha solicitado a la comunidad europea que pase de la regulación a los hechos tras una legislatura de muchos cambios normativos: "Hay que crear entornos para que las empresas que queramos invertir lo podamos hacer de manera acelerada".

Estas inversiones acarrearán riesgos. Por ejemplo, en el sector eléctrico, el despliegue de renovables ha hecho caer los precios mayoristas. Pedro Vasconcelos, CEO de EDP España, cree que mejorar la retribución y la capacidad de aumentar las redes en la península ibérica debe ser una prioridad para la nueva Comisión Europea, cuyo reto "no es hacer más regulación, la cual ya tenemos, sino pasar a la acción" e implementar incentivos.

En este sentido y, con respecto a la salida en los próximos años de la generación nuclear del sistema eléctrico por el cierre promovido por el Ejecutivo, Bogas indicó que la transición energética debe de ser "pragmática". "Yo estoy alineado [con los objetivos del Gobierno], pero intelectualmente discutimos", explicó.

En cualquier caso, el nuevo esquema de precios amenaza con quedarse en niveles bajos en los próximos años. Esta volatilidad hace imperativa la necesidad de "evolucionar la manera de retribuir la generación", sostiene Loreto Ordóñez, CEO de Engie España. "Necesitamos mercados de energía y capacidad que aporten la flexibilidad a esta volatilidad de precios".

Ordóñez resaltó la relevancia de los sistemas de almacenamiento energético, una tecnología clave para dar estabilidad a los precios del mercado eléctrico. Para ello, la directiva de Engie en España ha indicado que el sector requiere de un mercado de capacidad, que pague por los MW instalados. "La rentabilidad de las baterías no sale. Necesitamos algo más y ese algo más son los mercados de capacidad", sentenció.

Pero el acompañamiento normativo no es solo una cuestión fundamental para el sector eléctrico. Moraleda anunció que BP ya cuenta con el FID (Decisión Final de Inversión, por sus siglas en inglés) para el mayor proyecto de hidrógeno renovable de la Comunidad Valenciana en Castellón. El proyecto, desarrollado junto a Iberdrola, un hub de la molécula verde y de los biocombustibles que absorberá una inversión de 2.000 millones de euros y que se encontraba a la espera de luz verde.

Con estos mimbres, Moraleda indicó en que la compañía trae inversión a España, pero apuntó que las empresas que se plantean estos desembolsos necesitan "que las leyes se traspongan con más agilidad", concluyó la presidenta de BP.

IX FORO DE ENERGÍA **elEconomista.es****Reynés: "Tenemos proyectos parados a los que no nos atrevemos a dar recursos"**

El presidente de Naturgy pide ayuda para resolver el "grandísimo problema" de la burocracia

M. Domínguez MADRID.

El presidente de Naturgy, Francisco Reynés, aprovechó ayer su intervención en la inauguración del IX Foro Energía, organizado por **elEconomista.es**, para poner de relieve el gran desafío que afronta el sector: "Tenemos un problema, grandísimo, de burocracia, que se concentra especialmente en los procesos de *permitting*; es decir, en los mecanismos que permiten pasar de la potencia a la ejecución. Esta es una de las principales tareas pendientes no sólo del sector, sino también de la Comisión Europea y los gobiernos de los países. Pero si lo asumimos como reto propio, eso nos dará un incentivo adicional para dar un paso adelante y que se cumplan los hitos en el momento en que son necesarios", reclamó.

"Todos los aquí presentes tenemos proyectos ralentizados, en *barbecho*, a los que no nos atrevemos a dedicar muchos recursos porque no sabemos el tiempo que pasará desde su diseño hasta su ejecución real. Y aprovecho la oportunidad que me da esta tribuna para que, en la medida de lo posible, hagamos que esa regulación y esos poderes públicos ayuden al sector a poder ejecutar todas las ideas que tenemos", reivindicó el presidente de Naturgy.

El 'trilema' del sector

Reynés también hizo referencia al "trilema" de buscar una solución equilibrada "entre seguir la senda de la descarbonización y, a la vez, encontrar soluciones tanto para la asequibilidad de los precios como a la seguridad del suministro", señaló.

Ese sería el otro gran desafío del sector, "que me gustaría trasladar a la nueva Comisión Europea. Porque, aunque en Europa no contemos con

Francisco Reynés, durante su intervención en el Foro de la Energía de **elEconomista.es**.**1.043**
MILLONES DE EUROS

Naturgy, que presentó resultados semestrales a finales del pasado mes de julio, logró esquivar la caída al contado de los precios del gas y, sobre todo, la electricidad, en la primera mitad del año. La compañía obtuvo un beneficio neto de 1.043 millones de euros, cifra que prácticamente igualó la del mismo periodo del año anterior, 1.045 millones, tal y como comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

una política energética única, porque somos cautivos de mapas energéticos diversos en cada país, si se va avanzando en unos objetivos generales", añadió el número uno de la *utility*.

Reynés aludió a la nueva etapa que se abre a nivel europeo: "El inicio del curso escolar, que coincide con estas jornadas, parece ser el arranque de una nueva etapa en la gestión del sector. Y este año, además, coincide con el inicio de una nueva etapa en Europa; se están constituyendo las comisarías y el entramado de gestión europeo".

Pacto Verde europeo

"Fue precisamente Europa la que decidió hace ya años tomar una posición de liderazgo en lo que llamó Pacto Verde, que tenía como obje-

tivo sobre todo la descarbonización, la que se fijó para 2030 reducir en un 50% las emisiones del año 90. Esto estaba muy bien, pero nadie se imaginó que en este periodo hasta 2023 íbamos a sufrir lo que hemos sufrido", reflexionó Francisco Reynés.

Hemos sufrido las consecuencias de "la influencia tan importante de la geopolítica en el mundo, y en especial en el mundo de la energía", señaló. "Y estos movimientos geopolíticos, centrados inicialmente en Ucrania y Rusia, después se han ido extendiendo e incorporando volatilidad y otros muchos efectos. Un ejemplo reciente puede ser la guerra de Israel, que creo que ha puesto de valor dos aspectos adicionales a la importancia de la descarbonización: la seguridad de suministro

y la asequibilidad de los precios de la energía", quiso enfatizar el presidente de Naturgy desde el atril.

En 2024, recordó Francisco Reynés, se han aprobado dos importantes medidas a nivel europeo: la reforma del mercado eléctrico y el paquete sobre el mercado del gas. "Esto es muy relevante ir avanzando, pero quedan muchas cosas por hacer. Y una de ellas tiene que ver con los Planes Nacionales Integrados de Energía y Clima, que deben fijar el marco para favorecer incentivar y asegurar la inversión allí donde tenemos que avanzar", destacó. Una de las cuestiones prioritarias, en opinión del *primer espada* es, "claramente, la de las redes de distribución, en especial las redes eléctricas".

También aprovechó Reynés para hacer otra reflexión sobre el talento presente en la compañía: "Nosotros, más que la inteligencia artificial, utilizamos la *inteligencia*

La seguridad del suministro y la asequibilidad de los precios también son grandes retos

natural, la de nuestros equipos y colaboradores; y hay mucha *inteligencia natural* dedicada a proyectos que sólo necesitan ese impulso final de acortar los plazos", recalcó en su intervención.

El grupo mantiene el beneficio

Naturgy fue capaz, en la primera mitad del año, de esquivar la caída del precio energético y mantuvo sus beneficios en 1.043 millones de euros, casi igualando la cifra del mismo periodo del año anterior, 1.045 millones. Reportó estos resultados semestrales a finales del pasado julio. La empresa espera acabar el presente ejercicio con un resultado bruto de explotación (ebitda) que supere los 5.300 millones de euros y un beneficio neto por encima de los 1.800 millones de euros.

elEconomista.es**¿Quieres ahorrar con tu póliza de auto?**

Compara los

seguros de coche más baratos

- Compara y ahorra en tu seguro de coche.
- Las pólizas más económicas entre 25 aseguradoras.
- Calcula el precio del seguro totalmente gratis.
- Proceso de contratación on-line rápido y seguro.
- Ahorra sin sacrificar coberturas.

Consulta las mejores ofertas, aquí: www.bit.ly/comparador_segurocoche

IX FORO DE ENERGÍA elEconomista.es

Torró anuncia la apertura del proyecto de hidrógeno verde en Castellón y Cartagena

Green Cobra invertirá 750 millones, de los cuales 150 millones proceden de una subvención

J. M. A. MADRID.

La secretaria de Estado de Industria, Rebeca Torró, destacó en el IX Foro de Energía que celebra elEconomista.es que “la transición energética es una oportunidad para atraer inversiones de alto valor añadido”. El ejemplo más reciente es el de la empresa Green Cobra, un proyecto al que la Comisión Europea ha puesto la medalla de proyecto importante de interés común europeo (IPCEI) “por su excepcionalidad y singularidad”. La firma, dentro del grupo Vinci, invertirá 750 millones desde sus instalaciones en Castellón y Cartagena para producir hidrógeno verde destinado como nueva tecnología para la descarbonización y reducción de emisiones en sectores como la cerámica o el del refino. De esa cuantía, 150 millones provienen de una subvención que aprobó el Consejo de Ministros esta semana. “Proyectos como este son los que nos hacen seguir avanzando para garantizar un futuro sostenible en equilibrio con el desarrollo económico”, celebró Torró.

La número dos de Jordi Hereu en el ministerio de Industria y Turismo consideró este debate esencial en la nueva ventana que se abre en clave europea. Desde Bruselas se está regando a los países comunitarios con los fondos europeos Next Generation. “Han sido los grandes instrumentos impulsados a tra-

vés de los fondos europeos del Plan de Recuperación, junto al esfuerzo e implicación de todo el sector privado, los que están permitiendo la transformación completa de nuestros sectores productivos y la reindustrialización de nuestro país”, declaró Torró.

Industria gestiona el Perte de descarbonización, un proyecto estratégico dentro del Plan de Recuperación “que cobra mayor relevancia para hacer posible esta transformación hacia una transición energética segura”. Esta línea su-

El Perte de descarbonización movilizará 3.000 millones y creará 8.000 empleos

pondrá “una inversión pública de 3.000 millones de euros y la creación de 8.000 puestos de trabajo” para fortalecer la competitividad del sector. En palabras de Torró, “este programa permitirá incrementar la competitividad industrial en un 10% a la vez que reducimos las emisiones 13 millones de toneladas de CO2 al año”.

“Se trata de un Perte industrial concebido como una oportunidad para reindustrializar nuestro país, haciendo que nuestras empresas



Rebeca Torró, secretaria de Estado de Industria.

alcancen los niveles máximos de sostenibilidad, en equilibrio con el desarrollo económico, mientras mejoramos su posicionamiento a nivel europeo y global”, añadió.

La llegada de los Next Generation a la economía real ha sido uno de los grandes debates desde el despliegue del plan europeo. Desde la cartera de industria celebran que ya están pasando “de las grandes cifras a la realidad” gracias a la colaboración con las empresas.

“En la primera convocatoria correspondiente a la línea 1 de este Perte, dotada con 1.000 millones de euros, ya hemos concedido 241 millones en subvención y casi 1 millón en préstamos, para un total de 30 proyectos que suponen la reducción de 1,66 millones de toneladas de CO2 al año”, explicó.

Colaboración público-privada

Torró confió en la colaboración público-privada y en “el binomio indisoluble energía e industria” para cimentar “la conformación de la base del crecimiento económico de nuestro país”. En clave comunitaria, Torró consideró que Europa debe seguir apostando por la transición energética “con garantías e instrumentos para alcanzar un objetivo necesario: una verdadera política industrial europea”.

A las empresas españolas les abren las puertas del sector público para desarrollar la economía y transformar la energía. “Continuaremos rompiendo inercias con más gestión, gobernando, para avanzar imparable en la senda de la modernización y la transformación. Y lo haremos, como siempre, de la mano del sector privado, porque solo juntos somos capaces de llegar más lejos. No duden que pueden seguir contando con el apoyo de este Gobierno”, cerró Torró.

“Es necesario que la regulación pública sea a largo plazo”

Confía en el mercado para el desarrollo de las técnicas destinadas a resolver las emisiones de CO2

M. G. MADRID.

La energía es un factor de crecimiento para nuestro país y un sector de vital importancia. Así lo destacó ayer Gregorio Peña, presidente editor de Editorial Ecoprensa, en la celebración del IX Foro de Energía, organizado por elEconomista.es, quien consideró que para el desarrollo, el avance y la actividad del sector es necesario que la regulación se haga desde una perspectiva de largo plazo.

En la actualidad se viven debates candentes que tienen como puntas

de lanza el coste de las emisiones y las redes. “Existen muchas opiniones sobre qué política es la más correcta. Apostamos por la confianza en el mercado y la neutralidad para el desarrollo de todas y cada una de las iniciativas y técnicas destinadas a resolver las emisiones de CO2”, añadió Peña. El energético, es un sector muy condicionado por la regulación, “que es oscilante e incluso no homogénea en el marco de la Unión Europea, y con una visión muy constreñida a los territorios, cuando el problema de las emisiones es universal”, indicó Peña.

“Esta situación provoca la existencia de distintos criterios políticos sobre qué debe entenderse por energía limpia y, por tanto, si es adecuada la intervención pública para favorecer, priorizar o dar un trata-

El problema de las emisiones de dióxido de carbono es universal y no distingue territorios

miento diferente a las distintas tipologías de generación y determinar qué ocurre con las redes y qué tramitación administrativa se produce para tener ese acceso”, explicó el presidente Editor de Editorial Ecoprensa.

La situación geoestratégica de España y el elenco de empresas energéticas “nos permite exigir a la Administración Pública la mejor de las gestiones. Y es necesario que la ges-



Gregorio Peña, presidente editor de Editorial Ecoprensa.

ción pública regulatoria se haga desde una perspectiva a largo plazo”, resaltó Peña.

“La fuerza que tenemos en España con la capacidad de generación no debe ser desperdiciada y debe ser tenida en cuenta como uno de los factores principales para el desarrollo de nuestro país”, señaló Peña.

La historia nos lo demuestra. Y es que “tras la Segunda Guerra Mundial, los países que se industrializaron más rápido fueron los que tenían una energía más barata y accesible. Esto debería ser una reflexión en nuestro ADN. Si entonces fue importante, ahora lo es más, cuando nuestra economía está basada en los centros de datos, que han venido a irrumpir con un gran consumo energético”.

IX FORO DE ENERGÍA **elEconomista.es****La digitalización es clave para dar soporte a la demanda energética**

La Inteligencia Artificial, el procesamiento de datos en la nube, el vehículo eléctrico y los puntos de recarga suponen un desafío para la red eléctrica

M. G. MADRID.

Los cambios en nuestra sociedad han provocado un aumento de la demanda energética, por lo que la digitalización juega un papel primordial en el sector energético. Agustín Escobar, CEO de Siemens España, considera que tenemos la capacidad de balancear esta demanda creciente con una generación que garantice la estabilidad y la sostenibilidad, pero “es un reto colosal que se traduce también en una oportunidad inigualable”. “Para lograrlo, hay que aprovechar el potencial de la digitalización para poder crear redes eléctricas que soporten este incremento exponencial de la demanda mientras garantizamos un futuro sostenible”, expuso durante su intervención en el X Foro Energía de **elEconomista.es**.

“El uso de la Inteligencia Artificial va a suponer grandes desafíos para la red eléctrica, particularmente en Europa. Su uso progresivo y el procesamiento de datos en la nube crea una demanda eléctrica sin precedentes. Solo los procesos asociados a la IA suponen el 2,6% del consumo energético europeo”, apuntó Escobar, mientras que un proceso completado con IA Generativa, tal y como añadió, “puede consumir hasta 33 veces más energía que un *software* diseñado específicamente para completar esa tarea”.

Las estimaciones indican que se han consumido alrededor de 65.000 megavatios/hora para entrenar un modelo como ChatGPT4, el consumo equivalente de 20.000 hogares en España. Unido al de los centros de datos y las criptomonedas, según datos de la AIE, se espera que el consumo se duplique en los próximos dos años. Más allá de la IA, se están produciendo otras demandas adicionales de energía que van a suponer un reto para la gestión de las redes eléctricas. En este sentido, el CEO señaló la introducción del vehículo eléctrico y los puntos de recarga que se irán incrementando. Según la AIE



Agustín Escobar, CEO de Siemens España.

Los procesos asociados a la IA suponen el 2,6% del consumo energético europeo

(Agencia Internacional de la Energía), el consumo asociado a la recarga eléctrica supondrá entre el 6 y el 8% de la demanda total en Europa en 2035, frente al 0,5% actual.

“Tenemos que aprovechar la innovación y soluciones digitales para cumplir con las regulaciones, pero, sobre todo, para mejorar la eficiencia y construir un futuro más sostenible. A través de la digitalización y la innovación podemos trascender los límites y demostrar que la eficiencia energética no es una opción, sino que tiene que ser un imperativo empresarial”, concluyó.



Héctor Flórez, presidente de Deloitte España.

“La evolución del sector puede ser decisiva en el futuro del proyecto europeo”

Las empresas españolas pueden ser protagonistas en la transformación energética del continente

M. G. MADRID.

Europa muestra una necesidad de reinversión y transformación estructural. Ante esta situación, Héctor Flórez, presidente de Deloitte España, considera que “la evolución del sector energético puede tener una influencia decisiva en el futuro del proyecto europeo”.

Flórez hizo referencia a los tres pilares sobre los que se ha cimentado la Unión Europea: la libertad política, el crecimiento económico y la solidaridad social. El plano económico presenta desafíos con una previsión de crecimiento para la Unión Europea del 0,9% en 2024 y del 1,5% en 2025, tasas inferiores a las de las dos grandes potencias mundiales (China y Estados Unidos).

En este sentido, el presidente de Deloitte España señaló que “nos enfrentamos a un gran reto, que es el de evolucionar o transformar el modelo de crecimiento en Europa para aumentar los niveles de prosperidad a largo plazo”. Flórez apuntó que “tenemos que promover inversiones para reducir el

atraso tecnológico, plantear reformas que mejoren la productividad, conseguir un mayor nivel de integración en la región para que haya un mercado de superior escala que estimule la inversión y conseguir una autonomía estratégica en sectores clave como defensa, energía e industria”.

Por ello, “es vital para Europa tener un sector energético eficiente y competitivo que garantice que cuenta con energía asequible, sostenible y segura para avanzar con éxito en la transformación estructural. Las empresas energéticas españolas pueden jugar un papel protagonista en este proceso. Son pioneras en el desarrollo de soluciones tecnológicas sostenibles, tienen una gran proyección internacional, y están preparadas para contribuir a la transición energética en otros países, liderando grandes proyectos que, además, impulsen la reindustrialización europea”, expuso Flórez.

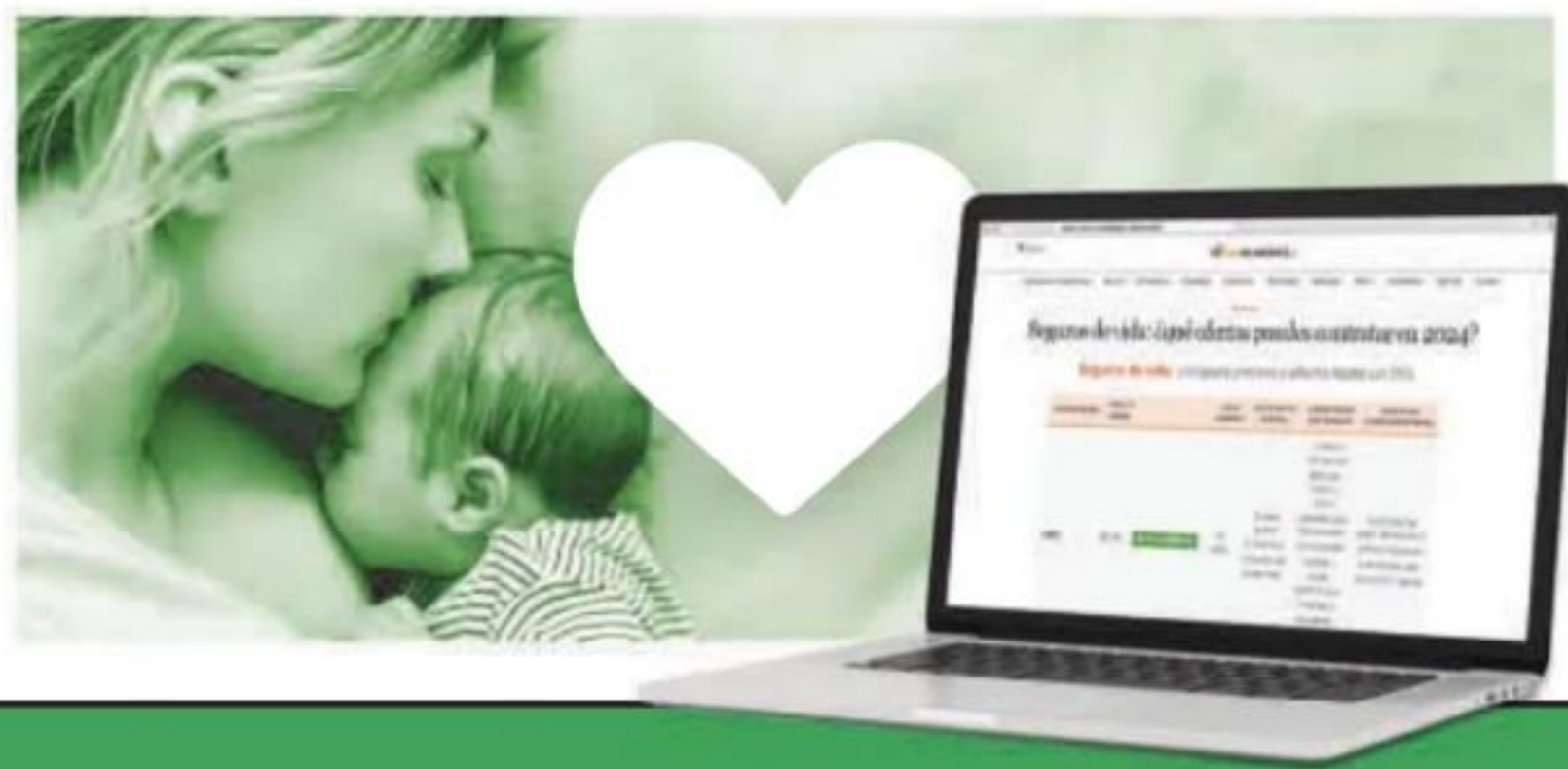
De este modo, nuestras compañías en Europa deben “aprovechar el conocimiento y ventajas competitivas que tenemos en el sector energético, para que, en este nuevo contexto de transformación, elevemos la inversión y la apuesta por nuestro continente”, concluyó el presidente de Deloitte España.

elEconomista.es**Nada más importante que tu vida**

Compara y analiza los mejores

seguros de vida y sus coberturas

- Calcula el precio para las coberturas más demandadas.
- Las mejores compañías con las mejores tarifas.
- Contrata sin comisiones ni costes añadidos.
- Compara precios y ahorra hasta un 25%.
- Todos los tipos de seguros de vida.

Consulta las mejores ofertas, aquí: www.bit.ly/comparador_segurosvida

Luis Vial Director general de HomeServe Iberia

“La sostenibilidad en el hogar es clave para alcanzar la descarbonización”

“Los hogares son responsables del consumo de una quinta parte de toda la energía”

“La sostenibilidad es impulsada por las normativas y la conciencia de los consumidores”

“Apostamos por la instalación de paneles solares, aerotermias y puntos de recarga para los hogares”

EcoBrands MADRID

HomeServe cuenta con más de 30 años de experiencia ofreciendo soluciones globales para la reparación, mantenimiento e instalaciones. Ahora, la firma está enfocada en convertir el hogar en un espacio más confortable, eficiente y sostenible. HomeServe forma parte de Brookfield Infrastructure desde 2023, y en España y Portugal cuenta con más de 4.000 profesionales que realizan cerca de 2 millones de servicios al año.

¿Qué importancia tiene la sostenibilidad en el ámbito del hogar?

Todos los gobiernos y empresas a nivel mundial estamos afrontando el desafío de construir una economía más limpia y orientada al objetivo “Net-Zero Carbon”. En este contexto, los hogares juegan un papel fundamental. En España son responsables del consumo de una quinta parte de toda la energía, por lo que la sostenibilidad en cada vivienda es fundamental para poder alcanzar los objetivos de descarbonización.

¿Cómo están afectando las normativas en materia de sostenibilidad energética?

Las normativas de sostenibilidad energética están teniendo un impacto significativo en diversos sectores, impulsando la transición hacia un futuro más sostenible y con menor impacto ambiental. En nuestro sector, el principal objetivo es la reducción del consumo energético y el fomento del uso de energía renovable, y en nuestro país hemos avanzado a pasos agigantados. Las nuevas construcciones se realizan ya con unos estándares mínimos de eficiencia energética y el parque inmobiliario está evolucionando hacia la sostenibilidad.

¿Cómo ayudáis a los hogares a ser eficientes?

En HomeServe llevamos más de dos décadas ayudando a las personas a mejorar su hogar a través de nuestros servicios de reparación y mantenimiento. Basándonos en esta larga trayectoria, ahora hemos querido dar un paso más, adaptando nuestra propuesta de valor para cuidar de toda la infraestructura residencial, diseñando soluciones que analizan la eficiencia energética del espacio doméstico y proponen las mejores soluciones de reparación, mantenimiento o instalación de equipos con una mejora significativa no solo del consumo, sino también de la eficiencia. Estamos trabajando principalmente en el impacto que suponen los sistemas de climatización, que representan el 80% de las emisiones de CO₂. Instalamos y mantenemos los sistemas de energía renovable como paneles solares o puntos de recarga de vehículos eléctricos, mejoramos el aislamiento de la vivienda y promovemos la transición de sistemas de climatización tradicionales a modelos híbridos o aerotermias, todos ellos más eficientes.

Dentro del mercado de la energía, ¿qué papel diríais que ocupáis vosotros?

En HomeServe somos expertos en reparación, mantenimiento e instalaciones del hogar. Llegamos a los hogares a través de 3 líneas de negocio complementarias: Servicios para la energía, Asistencia en el hogar e Instalaciones. Nuestro objetivo es cubrir cualquier necesidad que pueda sur-



LUIS VIAL, DIRECTOR GENERAL DE HOMESERVE IBERIA.

gir en el ámbito del hogar, siempre de forma más eficiente y con mayor calidad.

Desde hace año y medio pertenecéis a Brookfield, que se define por su compromiso con la descarbonización de los hogares.

Desde Brookfield se promueve la descarbonización de los hogares en el mundo, por lo que, siguiendo este mandato estratégico, en HomeServe priorizamos el negocio de servicios e instalaciones relacionados con energías renovables. Contar con el apoyo de un grupo empresarial fuerte y sólido nos aporta solvencia y nos abre nuevas oportunidades en este mercado. Durante el año 2023 realizamos cerca de 800 instalaciones de paneles solares, que representa cerca de 2 millones kw/h de energía renovable y hemos reducido las emisiones de CO₂ en más de mil toneladas. Hemos adquirido también compañías locales de instalación y servicios técnicos oficiales/autorizados de los principales fabricantes y el 70% de nuestros servicios son atendidos con personal propio, lo que nos aporta una ventaja estratégica diferencial.

¿Cuáles son los retos de las empresas?

Se espera que la demanda de paneles solares y aerotermia continúe creciendo en los próximos años por la mayor concienciación de la población sobre el uso de energías renovables, la reducción de costes, así como los incentivos gubernamentales

y los precios de la energía. En el caso de los paneles solares, los nuevos modelos son cada vez más eficientes y permiten generar más energía con la misma cantidad de luz solar, haciéndolos más atractivos para los consumidores que buscan maximizar su inversión. Las empresas tenemos el reto de ofrecer al cliente la mejor solución, así como asesorarles en todo el proceso y facilitar la financiación. Solo así conseguiremos alcanzar los objetivos de descarbonización.

Aparte de la descarbonización, ¿qué otras medidas estáis impulsando para ser sostenibles?

Estamos trabajando para que nuestras oficinas sean más sostenibles. Nuestro compromiso para 2030 es que el 100% de la energía que consumimos provenga de fuentes renovables en las oficinas de más de 50 empleados y que el 100% de nuestra flota de vehículos sea ECO y CERO. Contamos con la certificación ISO 14001 de gestión medioambiental y realizamos una gran labor de concienciación con nuestros grupos de interés. También queremos contribuir socialmente con nuestro conocimiento y experiencia en eficiencia energética, brindando nuestra ayuda para la instalación de paneles solares o sistemas de climatización eficiente a ONG. Así, no solo les ayudamos a reducir sus consumos, sino que contribuimos al objetivo global de descarbonización de la economía de nuestro país.

Producido por **EcoBrands**

IX FORO DE ENERGÍA **elEconomista.es**

Las renovables alertan de riesgos que suponen los plazos para la conexión de 43.000 MW

La electrificación y el almacenamiento son las claves para el futuro energético y reducir la volatilidad

Noelia García MADRID.

El sector requiere una mayor eficiencia administrativa, estabilidad jurídica, y una mejor alineación entre la demanda y la capacidad de la red para impulsar el desarrollo sostenible de las energías renovables en España. Estas son algunas de las conclusiones de la segunda mesa de debate: Generación en Renovables del IX Foro de Energía, en el que participaron varios expertos del sector.

Oscar Fernández, presidente de Shell España, señaló que es necesario reconocer el esfuerzo que tanto el Gobierno como las Administraciones autonómicas han realizado este año en la tramitación de numerosos proyectos, destacando la autorización de 43 gigavatios (GW) de construcción. Comentó que el gobierno ha comprendido la necesidad de conceder prórrogas, aunque precisó que el problema aún no está resuelto.

Fernández indicó que la reciente ola de autorizaciones está respaldada por proyectos viables con financiación asegurada, aunque han enfrentado problemas de recursos. Pidió así más fondos para el MITECO y una administración más ágil en el cumplimiento de hitos, destacando que el mecanismo de los mismos organiza los proyectos y evita especulación, pero los retrasos y falta de recursos suelen perjudicar a los promotores. También mencionó que Shell invertirá entre 10.000 y 15.000 millones de euros en proyectos bajos en carbono, como energías renovables, hidrógeno y biometano, entre 2023 y 2025.

Por su parte, Adolfo Rebollo, CEO de Ingeteam, explicó que su empresa ha logrado superar los 1.000 millones en facturación. La compañía se dedica principalmente al desarrollo de equipos de electrónica de potencia, electrónica de control, motores, generadores eléctricos, bombas y motores sumergibles, así como a la ingeniería eléctrica. Rebollo destacó que el principal objetivo de la empresa es la electrificación.

Subrayó la necesidad de que los proyectos tengan sentido y que para avanzar en la electrificación es imprescindible contar con almacenamiento eficiente. Además, mencionó que los consumos de energía eléctrica deben provenir de fuentes renovables para garantizar la sostenibilidad. Asimismo, José Miguel Ferrer, director general de Statkraft en

España, explicó que desde 2018 la empresa desarrolló un plan de negocio con el objetivo de convertirse en uno de los líderes del sector en el país, y que continúan trabajando en esa dirección. Mencionó que Statkraft ha adquirido Enerfin por 1.800 millones de euros, lo que la ha posicionado en el Top 10 del sector eólico en España. Con esta adquisición, la compañía ha incrementado su cartera renovable en 1.600 MW, y su capacidad instalada ha crecido hasta

los 650 MW, lo que equivale a una producción anual suficiente para abastecer a más de 450.000 familias españolas.

Ferrer informó que han añadido 1,4 gigavatios a su cartera, con 150 MW de energía eólica conectada y 50 MW solares en instalación. Están iniciando 90 MW de eólica renovable y planean cinco baterías para el próximo año dentro de los proyectos Pertes. La empresa sigue invirtiendo y creciendo, pero subrayó

la necesidad de una mayor seguridad jurídica. Comparó la situación con otros países y sugirió que España debe ofrecer condiciones similares para atraer inversión, destacando que la seguridad jurídica y la visibilidad son cruciales para el desarrollo continuo.

Igualmente, María Moreno, CEO de Greenalia Power Spain, reconoció que los hitos administrativos han tenido un impacto positivo, pero señaló que aún falta mucho por hacer. Explicó que hay numerosos trámites pendientes que dependen de diferentes organismos, y que, al no estar sujetos a hitos, no reciben tanta atención mediática. Por ello, destacó que su empresa sigue trabajando para que los proyectos puedan avanzar hacia su construcción, aunque el proceso aún es lento. Subrayó la necesidad de mayor agilidad admi-

nistrativa para reducir los tiempos de desarrollo de los proyectos.

Moreno también comentó que los hitos han generado una presión adicional sobre los promotores, ya que ahora están obligados a fijar fechas para la conexión de los parques, aunque todavía hay muchos aspectos que escapan a su control. Aunque considera que el sistema de hitos es positivo, aclaró que no es la solución definitiva.

En este sentido, Adriano García Piquero, CEO de RES España, explicó que la entrada de RES en el país forma parte de su estrategia de crecimiento, enfocada en expandir su unidad de servicios. La empresa está invirtiendo en mejorar su capacidad para gestionar activos en operación y diversificar los servicios y soluciones que ofrece. El objetivo de RES, según García Piquero, es en-

"El sistema de hitos es positivo porque evita la especulación y organiza los proyectos"

Oscar Fernández
Presidente de Shell España



"La generación hidráulica reversible tiene un gran potencial aprovechable"

Adolfo Rebollo
CEO de Ingeteam

"Statkraft ha adquirido Enerfin, lo que la ha posicionado en el 'Top 10' del sector eólico en nuestro país"

José Miguel Ferrer
Director general de Statkraft en España



"En 2025 tendremos nuevos proyectos fotovoltaicos en Andalucía y Valencia"

María Moreno
CEO Greenalia Power Spain

"El objetivo de RES es entrar en América Latina y el sur de Europa, cubriendo toda la cadena de valor"

Adriano García Piquero
CEO de RES España



Empresas & Finanzas

trar en mercados de América Latina y el sur de Europa, cubriendo toda la cadena de valor, desde el desarrollo y construcción hasta la gestión y mejora de la explotación de activos. Además, subrayó que seguirán invirtiendo en estas regiones con la intención de que Europa se convierta en un mercado clave para el grupo RES.

Por su parte, Guillermo Negro, CEO de Magnon, filial de energía renovable de Ence, destacó que la empresa es líder en España en la producción de energía renovable a partir de biomasa forestal y agrícola. Señaló que Magnon gestiona 1,5 millones de toneladas de biomasa, que transforma en kilovatios/hora térmicos, y en el futuro espera convertir este recurso en combustibles sostenibles. Enfatizó la importancia de las plantas de biomasa eléctrica, ya que son fundamentales para movilizar este recurso, a pesar de que la biomasa sigue siendo la energía más "olvidada" del mercado, a pesar de su firmeza y su capacidad para generar empleo de calidad en zonas despobladas.

Negro explicó que antes del verano, el esquema regulatorio causaba un desacoplamiento entre ingresos generados y generación de caja, impidiendo que la empresa cobrara a tiempo. Con la nueva regulación, se ha solucionado este problema, garantizando una rentabilidad razo-

nable para las plantas de biomasa, aunque aún no se cubren todos los costos asociados. Actualmente, esperan la actualización del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) para clarificar el futuro de las subastas. Expresó preocupación por la posible obsolescencia de algunas plantas de biomasa y la incertidumbre sobre su repotenciación o mejora en eficiencia, además de que estas plantas no podrán participar en los futuros mecanismos de capacidad.

Felicitó al gobierno por el éxito del PERTE de descarbonización, que ha promovido muchos proyectos de biomasa. La convocatoria de ayudas, publicada en diciembre, ha asignado 200 millones de euros en ayudas directas, con una fecha límite para iniciar los proyectos en marzo de 2026.

Mirko Molinari, Chief Commercial Officer de X-ELIO, comentó que la empresa, especializada en el desarrollo, construcción, financiación y operación de proyectos energéticos renovables y sostenibles, tiene presencia en ocho países, incluyendo Europa, Estados Unidos, América Latina, Japón y Australia.

En España, Molinari destacó que la empresa tiene 1 GW de proyectos en construcción y ya ha instalado 3 GW. Sin embargo, señaló que, aunque España ha sido pionera en el desarrollo de energías renovables, le

sorprende el retraso en el desarrollo de baterías. Molinari explicó que están evaluando cómo trasladar a España los casos de éxito de otros países, como Italia, Polonia o Japón, donde el avance en este campo ha sido más significativo. Finalmente, lamentó que España no haya aprovechado la oportunidad de liderar este desarrollo como lo han hecho otras naciones.

Asimismo, Carlos Relancio, CEO de Titan Solar y director de Renovables en Galp, expresó el compro-

Los hitos administrativos han tenido un impacto positivo, pero aún falta mucho trabajo

miso de Galp con la transición energética, subrayando que las energías renovables son una parte integral de sus acciones. Mencionó que están trabajando en la descarbonización de la refinería de Sines, con el objetivo de convertirla en un Polo de Energía Verde.

Relancio destacó que Galp está invirtiendo en una planta de 100 MW de hidrógeno para su uso y en la descarbonización de procesos de sus clientes. Junto con Northvolt, inver-

tirá unos 700 millones de euros en una planta de conversión de litio en Setúbal, Portugal. En energías renovables, ya generan 1.500 MW de energía solar, pero enfrentan incertidumbre debido a la oferta energética futura. El Ministerio estima una oferta de 28 GW, mientras que el sector proyecta unos 15 GW antes de 2028, aunque la regulación podría complicar esto. Aunque los hitos administrativos han aportado orden, aún quedan aspectos por resolver, especialmente en infraestructura de conexión, plazos y consecuencias de retrasos. También expresó preocupación por el impacto futuro de la demanda energética.

Mercedes Casado de Amezáia Ayala, Head of Development Onshore Wind and PV Spain de RWE Renewables Iberia, explicó que la empresa tiene planes muy ambiciosos para alcanzar la neutralidad de carbono en 2040. RWE tiene previsto invertir 55.000 millones de euros hasta 2030 con el objetivo de añadir 65 GW de energía renovable adicional, incluyendo eólica marina, eólica terrestre, fotovoltaica, baterías, energías flexibles e hidrógeno.

Casado de Amezáia destacó la necesidad de atraer inversión global a España, más allá de la seguridad jurídica y la estabilidad regulatoria. En el contexto actual de los hitos administrativos, subrayó la importancia de la visibilidad. Aunque 28 GW (25

GW fotovoltaicos) recibieron autorización administrativa de construcción el 25 de julio, enfatizó que contar con más información sobre la disponibilidad real en el mercado ayudaría a evitar un desacople entre generación y demanda.

Relancio destacó el avance en generación de energía y la necesidad de gestionar adecuadamente las solicitudes de demanda de gigavatios no atendidas. También, Molinari se preocupó por el crecimiento insuficiente de la demanda y la necesidad de enfocar más en generación, advirtiendo que el problema es de corto plazo. Por su parte, Ferrer señaló que las políticas europeas deben ahora modernizar la demanda, utilizando tecnología e inteligencia artificial.

El CEO de Magnon mencionó que la falta de sincronización entre demanda y capacidad de red aumenta la volatilidad, y que la biomasa será clave para mitigar este efecto.

Asimismo, Casado de Amezáia sostuvo que el mercado marginalista sigue siendo el mejor para asignar recursos, pero necesita mecanismos de precios adicionales para reducir la volatilidad. También mencionó la utilidad de los criterios cualitativos en las subastas. El presidente de Shell España señaló que las subastas pueden ser útiles si se manejan con cuidado y destacó que España lidera en PPAs, que podrían asegurar la financiación de proyectos renovables.



De izquierda a derecha; Rubén Esteller ('elEconomista.es'), Óscar Fernández (Shell), Adolfo Rebollo (Inge-team), José Miguel Ferrer (Statkraft en España), María Moreno (Greenalia Power Spain), Adriano García Piquero (RES España), Guillermo Negro (Magnon), Mirko Molinari (X-ELIO), Carlos Relancio (Galp), y Mercedes Casado de Amezáia Ayala (RWE Renewables Iberia).

"Las plantas de biomasa emiten CO2 biogénico, del cual Magnon emite 2,4 millones de toneladas"

Guillermo Negro
CEO de Magnon



"Nos sorprende el retraso en el desarrollo de baterías que tiene España respecto a Europa"

Mirko Molinari
Chief Commercial Officer de X-ELIO

"Es preciso aclarar plazos y consecuencias en caso de retrasos en las conexiones de los parques renovables"

Carlos Relancio CEO de Titan Solar y director de Renovables en Galp



"Más información del mercado eléctrico para evitar el desacople entre generación y demanda"

Mercedes Casado de Amezáia Ayala
Head of Development Onshore Wind and PV Spain de RWE Renewables Iberia

El hidrógeno y el biometano piden reducir las barreras regulatorias para acelerar su crecimiento

Las compañías energéticas explican que ambos gases resultarán necesarios para la descarbonización

Aitor Caballero Cortés MADRID.

La producción de energías renovables en España se acelera para lograr el objetivo de descarbonización marcado por las instituciones europeas. Por ello, los ponentes de la tercera mesa del IX Foro de Energía, *Los nuevos retos para Europa*, organizado por *elEconomista.es*, consideran este 2024 como "el año de la aceleración, ya que todas las compañías del sector están llevando a cabo cada vez más proyectos para conseguir extender soluciones no contaminantes en el mercado.

Y es que hidrógeno y biometano se presentan no solo como las soluciones del futuro, sino ya del presente. Pero los participantes en el debate incidieron en que, aunque la industria "ya ha madurado", necesita también el empuje de otros factores.

Todos los ponentes coincidieron en que las infraestructuras son clave para llevar la producción de estas energías "allá donde lo reclame la demanda". El otro punto de la mañana lo ocupó la regulación, para la cual los ponentes exigían "transparencia, claridad y ser concisos". Añadieron también el papel de las ayudas públicas para el impulso de la industria, debido al "gap" entre el precio de producción y el de consumo, ya que por ahí pasa el que estos medios sean competitivos y una alternativa real a otras energías. Por ello, creen que esos fondos deben ir destinados a "soportar esas diferencias que aún existen".

El primero en hablar sobre las barreras de estos proyectos fue Gonzalo Cañete, consejero delegado de PreZero en España y Portugal, que indicó que la solución avanzaba por dos vías principales: "La falta de agilidad y de coordinación en los procesos administrativos para el desarrollo de estas iniciativas, que lastran la rentabilidad y frenan la inversión; y los incentivos al consumo de biometano y la falta de ambición en objetivos nacionales", argumentó. España tan solo lleva el 2% de estos objetivos comparado con otros países, pero Cañete quiere dejar claro el fin "no es pedir subvenciones, sino un marco que favorezca el desarrollo de la industria con incentivos al consumo, como hace Francia, Alemania o Dinamarca". También añadió la importancia de la colaboración entre empresas pri-

España y Portugal, los grandes vencedores

El pasado mes de abril, el Banco Europeo del hidrógeno (EHB, por sus siglas en inglés) dio como vencedor a cinco proyectos de los siete en total ubicados en España y Portugal, además de uno en Noruega y otro en Finlandia. Este dominio puede suponer el inicio de una guerra de subsidios de los países con proyectos de moléculas verdes competitivos y los estados europeos que deberán suplir su falta de rentabilidad a golpe de talonario, según se desprende de un informe publicado por el observatorio económico Bruegel. Alemania, por ejemplo, suple su falta de competitividad con ayudas públicas.

vadas "para desarrollar grandes proyectos conjuntamente, en la que cada uno aporte su valor añadido.

Posteriormente habló Javier Contreras, CEO de Nortegas, que quiso hacer un par de apuntes: "En primer lugar, lo básico que necesitamos son infraestructuras, porque las redes principales de biometano están en zonas rurales, donde el consumo es bajo". Para ello, puso en contexto con un ejemplo práctico: "Hablamos de unas 100 instalaciones de flujos en España, cuya inversión por planta ronda-

ría los 1,5 y los 2 millones de euros, por lo que en total serían entre 150 y 200 millones. Esto, con una retribución de unos 20-25 millones para un sistema como el gasista, que tiene 2.500 millones de coste, no es relevante", expresó. El segundo punto que quiso apuntalar Contreras fue la regulación "para que haya obligaciones de revalorizar los residuos". Porque, según comentó, España es el tercer país en potencial de residuos y el último en generación de biometano.

Fidel López Soria, el consejero delegado de Redexis, quiso destacar el diferente trato que cada autonomía está dando a las regulaciones, "por ser muy complejas". Además, añadió que otra de las claves debería ser incentivar la demanda de biometano, sobre todo en el sector residencial, y propone "una cuota especial".

El turno llegó a Raúl Suárez, CEO de Nedgia, quien insistió en tres puntos estratégicos: política energética, ayudas y regulación. Suárez piensa que "se debe exprimir todo el potencial de España y ser ambiciosos con los objetivos", dijo en referencia a un salto "necesario" del próximo Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC). En cuanto a las subvenciones, el CEO de Nedgia denunció que "no se ha contado con tantas como con otras energías, y creo que las necesita para reducir los costes de conexión". Por último, quiso recalcar que las regulaciones deben ser "claras y concisas, además de transparentes".

Arturo Gonzalo Aizpiri, consejero delegado de Enagás, coinci-

dió con la necesidad de una infraestructura fuerte y en fijarse en el ejemplo del gas natural para implementarlo en el hidrógeno. Además, quiso exponer el papel de la regulación: "Las obligaciones regulatorias están ahí, pero tienen que acabar de concretarse sus instrumentos de aplicación, que será la clave para incentivar la producción de ambos gases".

El CEO de Exolum, Jorge Lanza, abrió el debate del reto tecnológico que supone la producción de ambos gases y trató de explicar por qué al hidrógeno le falta "para ser competitivo". Para ello, puso un ejemplo en el que está involucrado la compañía en el que, además de dar ayudas al generador de hidrógeno, también los fondos llegan al fabricante de vehículos y a la logística, para así crear nueva demanda.

Oliverio Álvarez, socio responsable de Energía, Recursos e Industria de Deloitte, dio una visión más periférica y subrayó la necesidad de una regulación más sencilla y de la importancia de reducir el riesgo. Por último, José María Llopis, *managing director* Spain de Smartenergy, elevó el tema de la gestión del recurso hídrico como una de las barreras y la importancia de incluir la circularidad del proceso, pero destacó que lo importante es la creación de mercado, ya que el gap entre producción y venta sigue siendo "muy elevado".

El año de cada compañía

Posteriormente, todos los ponentes expusieron los hitos y avances de sus compañías a lo largo de es-

te año. El primero en intervenir fue Contreras, que destacó la importancia que tiene para ellos los gases renovables, ya que "desde 2019, cuando llevamos a cabo la estrategia, sabíamos que iban a ser claves". Contreras explicó los más de 40 negocios en cartera que están llevando a cabo, de los cuales 16 están "en tramitación avanzada". Con todo ello, serán capaces de producir 2 teravatios a la hora "el doble que un consumidor importante, como Arcelor con el gas natural en Asturias". Pero eso es solo el principio, ya que prevé que para 2030 "haya cerca de 70 plantas operando para producir cerca de tres teravatios a la hora. Esto supondrá una inversión de 900 millones y la creación de más de 450 empleos".

Por su parte, Aizpiri resumió los hitos de la compañía "el gran interés que hemos visto por estos materiales". Además, añadió a su discurso "la propuesta de planificación no vinculante de la infraestructura de hidrógeno que presentamos al Ministerio".

Por último, Aizpiri detalló que todas las actualizaciones al respecto las presentarán el 29 de enero en lo que será el Tercer Día del Hidrógeno de Enagás.

López Soria habló de la creación de la filial Bioed para el desarrollo del biometano, de las cuales hasta ahora poseen tres plantas con producción de biogás y dos de ellas lo inyectarán a la red nacional. Respecto al hidrógeno, López expuso la primera planta de hidrógeno verde de Castilla y León y el hidroducto de Mallorca.



"En 2030 habrá 70 plantas produciendo tres teravatios hora y supondrá una inversión de 900 millones"

Javier Contreras
CEO de Nortegas



"Hay que incentivar la demanda de biometano, en especial la residencial"

Fidel López Soria
Consejero delegado de Redexis

"Para extender el hidrógeno necesitamos una infraestructura similar a la gasista"

Arturo Gonzalo Aizpiri
Consejero delegado de Enagás



"Se necesitan tres puntos para progresar en producción: política energética, ayudas y regulación"

Raúl Suárez
CEO de Nedgia





De izq. a dcha.: Rubén Esteller (eE), Javier Contreras (Nortegas), Arturo Gonzalo Aizpiri (Enagás), Fidel López (Redexis), Raúl Suárez (Nedgia), Jorge Lanza (Exolum), Oliverio Álvarez (Deloitte), Gonzalo Cañete (PreZero) y José María Llopis (Smartenergy).

A su vez, Suárez subrayó la posición de su compañía en el mercado: “Tenemos una posición de distribución del 70% en el país”, dijo, además de explicar los “45 proyectos en ejecución que aportarán 2 teravatios hora al sistema”. También expresó que “el mayor

problema de ambas soluciones reside en la incertidumbre”.

Posteriormente, el turno le llegó a Lanza, el cual quiso destacar el papel de su empresa en estos gases renovables a pesar de ser una compañía fundamentada en hidrocarburos: “El mayor consumidor

de hidrógeno es la industria del petróleo”, argumentó. También habló de su papel en la descarbonización de aviones y barcos mediante los biocombustibles y del transporte de hidrógeno molecular, implicando al sistema de movilidad y transporte actual.

Álvarez apuntó entonces algunas de las claves para que el sector de estas renovables despegue del todo: las infraestructuras para mejorar las conexiones; garantizar el pleno cumplimiento de toda la normativa medioambiental y minimizando el rechazo social;

y también la regulación energética y de gestión de residuos y de nutrición del suelo, que acompañe el desarrollo de este sector”.

Cañete resaltó que su compañía “produjo el 75% de todo el biometano que se generó en España”. También apuntó a “la oportunidad en la generación de biometano a partir de los residuos orgánicos municipales, siempre que éstos procedan de la recogida selectiva orgánica. Los biorresiduos suponen entre el 30 y 40% de la totalidad de los desechos urbanos y ésta es una fracción considerada prioritaria desde 2015, cuando se adoptó el primer Plan de Acción de Economía Circular de la UE”. Sin embargo, Cañete cree que “hoy por hoy apenas el 10 % de la fracción orgánica de los RSU generados en España se recogen por separado”.

Llopis completó el debate con las iniciativas que está llevando a cabo su compañía, especialmente en Castellón, así como la producción de SAF e hidrógeno en aeropuertos de Portugal y España, y de generación de amoníaco en Italia.



“El hidrógeno es clave en la descarbonización, y su mayor consumidor es la industria del petróleo”

Jorge Lanza
CEO de Exolum



“Los biorresiduos son clave para la producción de biometano, pero apenas el 10% se recoge por separado”

Gonzalo Cañete
CEO de PreZero en España y Portugal

“Para cerrar la brecha entre oferta y demanda de hidrógeno necesitamos optimizar inversiones y costes”

Oliverio Álvarez
Socio responsable de Energía de Deloitte



“Las diferencias entre el precio de producción y el de venta deben subsanarlas las subvenciones”

José María Llopis
Managing director Spain de Smartenergy



Los objetivos para 2030 son posibles con menos costes, más talento y mayor flexibilidad

Las energías renovables afrontan en próximos años nuevos retos que se suman a los vistos hasta ahora

Sergio M. Fernández MADRID.

El modelo energético en España está ligado al despliegue de las renovables más allá del 2030. Aunque esta fecha es clave al representar el final de periodo del actual Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC), la industria ligada a las energías eólicas, marinas, fotovoltaicas, a la descarbonización y al almacenamiento mira más allá. Los retos que se plantean a partir de ahora se suman a los vistos en los últimos años marcados por la volatilidad tras la pandemia. No obstante, las empresas del sector consideran que aún se pueden cumplir los objetivos previstos para el 2030 si los costes se reducen, se da mayor flexibilización desde un punto regulatorio y se atrae a más talento. Éstas son algunas de las prin-

cipales conclusiones que pudo extraerse del IX Foro de Energía organizado por **elEconomista.es**.

Recientemente, el Banco de España estimó que el precio mayorista de la electricidad podría reducirse hasta en un 50 % adicional en 2030 en los escenarios de despliegue de generación renovable contemplados en el PNIEC. El reto está en la aprobación de proyectos, despliegue y construcción de nuevas instalaciones tras unos años complicados para la industria.

La evolución de los costes de las energías renovables ha limitado los márgenes de la industria y cercena el acceso a inversores. "Las máquinas hoy en día son más grandes y más caras, luego los costes no han bajado para los proyectos eólicos. La subida de los precios ha sido importante y España es un país sofis-

España cuenta con las condiciones óptimas para liderar la energía eólica marina

ticado y difícil. El nuevo mercado de incertidumbre obliga a llevar a cabo proyectos sin saber si se podrá recuperar lo invertido y eso dificulta el proceso", comentó el director general de Southern Europe de SSE Renewables, Ángel Hernández del Teso.

Por otra parte está el actual marco regulatorio, poco flexible según varias voces que intervinieron en este foro y que obligan a trabajar con cambios de ritmo que dificul-

tan una aplicación sostenible de los proyectos. "Hay incertidumbre alrededor de que haya recursos para aplicar proyectos inmediatos, pero igual no a futuro porque no sabemos el calendario global que se está barajando. Tenemos que tener presente la incertidumbre en el medio plazo", explicó el director general de Forestalia, Carlos Reyero.

Otra dificultad añadida para llegar al 2030 con los objetivos cumplidos y seguir desarrollando la energía renovable más allá de esta fecha es el acceso al talento. Dada la incertidumbre y la volatilidad del sector y el reciente atractivo de otras ramas tecnológicas, los perfiles profesionales, como pueden ser los ingenieros, prefieren especializarse en otros sectores. Esto reduce la mano de obra disponible y se convierte en un problema estructural,

como reconoce el director general de Vinci Energies en España, Laurent Clech. "Si queremos hacer todo lo que queremos hacer, hacen falta 30.000 ingenieros para 2030 que a día de hoy no tenemos".

Existen además otros condicionantes que van más allá de la legislación europea en materia de energías renovables, como recalcó el director de CIP en España, Javier Prados. "Dependemos también de la evolución de los tipos de interés, por ejemplo. Si creemos que la evolución de los costes irá a la baja. Pero ¿los factores que influyen hoy seguirán siendo los mismos?", aventuró el responsable de Copenhagen Infrastructure Partners.

Por otra parte, el estrechamiento de márgenes y la evolución de los precios de la energía también afecta al incentivo de iniciar nue-



vos proyectos, como recoge el CEO de Edison Next España, Íñigo Bertrand. “La caída de los precios en los últimos años ha frenado la aplicación de algunas tecnologías. Además, la demanda de energía también se ha visto afectada porque hoy la eficiencia energética permite dar el mismo servicio o producir lo mismo con menos energía”.

No obstante, esto no tiene por qué seguir el mismo cauce en próximos años, según comentó el CEO de ELMYA, José María Piñar. “En los dos últimos años hemos visto cómo el precio de las fotovoltaicas ha bajado un 20% pero se debe, principalmente, a que a China le sobra la mitad de producción y el panel está un 20-25%. Por contra el resto del proyecto fotovoltaico ha estado más ligado al mercado del acero. En la parte de la construcción ha habido una inflación de casi el 50%. En cuanto la demanda de paneles vuelva a subir afectará al precio. Dependerá de China y de si seguirá siendo el principal productor de paneles”, explicó el responsable de ELMYA, quien añadió como esto y la evolución del precio del litio a la baja mejora la viabilidad y rentabilidad de los proyectos futuros.

Cumplir con el PNIEC

Esto lleva a los participantes de este foro de energía a preguntarse si los puntos que recoge el PNIEC son o

no demasiado ambiciosos o si permiten operar con flexibilidad a las empresas para su ejecución. “Se puede cumplir el PNIEC pero hay que trabajar para que la demanda pueda subir. Hay que trabajar para que el tema de la energía se vuelva más eficiente y que la movilidad pueda hacer una transición hacia la electricidad”, explicó la directora general Plenitude Renovables en España y Francia, Mariangiola Mollicone.

La incertidumbre en la aplicación de las energías renovables en el volátil entorno actual también está provocando la cancelación de proyectos, como explica el director general de Forestalia. A su juicio, los niveles de demanda “están lejos de lo que se esperaba en 2024. Estamos en niveles de hace una década, pero la demanda subyacente existe. Lo que pasa es que está insatisfecha con el acceso”, apuntó Reyero.

“En líneas generales creemos que el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima es bueno. Lo que tenemos claro es que si hay que estar parando y arrancando continuamente es difícil que funcione”, comentó Ángel Hernández del Teso.

Por eso mismo, el director general de VINCI Energies Spain insiste en la necesidad de estrechar el diferencial entre los proyectos y las ejecuciones finales de planes de generación de energía para que se ajus-

“España puede ocupar un lugar estratégico en la cadena de suministro de la eólica marina”

Íñigo Bertrand
CEO de Edison Next España

“



“El problema estructural existe y no se está achacando desde el punto de vista regulatorio”

José María Piñar
CEO de ELMYA

“El PNIEC es bueno, pero es difícil que funcione si hay que parar y arrancar continuamente”

Ángel Hernández del Teso
Director general de Southern Europe de SSE Renewables



“El PNIEC se puede conseguir, pero hay que hacer que las renovables se vuelvan más eficientes”

Mariangiola Mollicone
Directora general Plenitude Renovables

“Esperamos que los costes bajen pero, ¿los factores que influyen hoy seguirán siendo los mismos?”

Javier Prados
Director de CIP en España



“Falta demanda. Los niveles están lejos de lo esperado en 2024, pero la necesidad subyacente existe”

Carlos Reyero
Director general de Forestalia

“España tiene la capacidad para la implementación de energía eléctrica, pero falta talento”

Laurent Clech
Director general de Vinci Energies Spain



ten a la realidad y dejen de ser una mera hipótesis.

El responsable de Forestalia propuso, a su vez, invertir más en redes, que considera insuficientes y poco flexibles, para evitar que los consumidores e inversores acudan a otros mercados en busca de mejores oportunidades. Y en esta línea avanzó también el CEO de ELMYA. “La inversión en redes está regulada por BOE y las siguientes líneas no llegan hasta el 2026. Hace falta regulación y mecanismos de pago por capacidad, potencial de almacenamiento... Vamos tres años tarde. El problema es estructural, existe y no se está achacando desde el punto de vista regulatorio. Que los objetivos se cumplan es vital para llegar a lo proyectado para 2030”, consideró Piñar.

Y es que, en líneas generales, los ponentes concuerdan en que el trabajo que se está haciendo en materia de energías renovables está a la altura de las expectativas pero que la dinámica actual que pauta la legislación afecta al sector y limita las inversiones. Y, lo mismo que ocurre con la generación de energía se extendería a las tecnologías de almacenamiento de la misma.

La eólica marina flotante

La energía eólica marina flotante contó con un capítulo especial dentro de esta mesa de debate del IX Foro de Energía. Esta tecnología, que se aprovecha de la fuerza del viento que se produce en alta mar de mayor velocidad debido a la falta de obstáculos, apenas tiene acogida en España, en comparación con otras geografías europeas.

“Nos gustaría traer toda nuestra experiencia de otros países a España para aplicar esta tecnología con la que ya trabajamos. Quizá en unas zonas más que en otras, pero se puede aplicar en estas costas. Creo que aunque vayamos tarde, esto no implica que no podamos acelerar la generación de energía por esta vía”, indicó Javier Prados, de CIP en España.

“España cuenta con una de las mejores condiciones óptimas para la energía eólica marina, por sus 8.000 km de costa. Creemos que esta tecnología puede ayudar a países como España en sus objetivos de energía para 2030” comentó la directora general de Plenitude Renovables para España y Francia, Mariangiola Mollicone. Además, desde la firma añaden que esto también sería favorable para el empleo y la cadena de suministro.

En esta línea se mueve también Íñigo Bertrand, de Edison Next España. “No solo hay que pensar en la tecnología de la eólica marina flotante, sino en todas las soluciones navales y civiles que se necesitan alrededor de la misma. Hablamos de materias primas, empresas con experiencia en el hormigón... Creo que España tiene la capacidad para ser clave en la cadena de suministro de esta tecnología de energía eólica marina”, apuntó Bertrand.

De izq. a drcha.: Concha Raso (eE), Íñigo Bertrand (Edison Next), José María Piñar (ELMYA), Ángel Hernández del Teso (SSE Renewables), Mariangiola Mollicone (Plenitude Renovables), Javier Prados, (CIP), Carlos Reyero (Forestalia) y Laurent Clech (Vinci).



Las comercializadoras cargan contra la tarifa regulada y las limitaciones para captar clientes

Censuran el freno a los canales de contratación introducido en el proyecto del nuevo Real Decreto

Cristian Reche MADRID.

Las comercializadoras cargan contra las limitaciones para ensanchar su cuota de mercado a la hora de captar clientes y ponen en duda la continuidad del sistema del PVPC –el llamado Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor– en competencia con las tarifas liberalizadas. Son los dos principales puntos de debate que los representantes de la industria (Gesternova, Factorenergía, Axpo Iberia, Visalia, Fenie Energía y Plenitude Iberia) pusieron sobre la mesa en el IX Foro de Energía de **elEconomista.es**, celebrado ayer jueves.

La piedra angular de la mesa de debate giró en torno a las limitaciones que se han ido estableciendo en el mercado liberalizado para las comercializadoras y al proyecto de Real Decreto que recoge las condiciones para la comercialización de energía eléctrica en España. Emilio Rousaud, consejero delegado de Factorenergía, la primera empresa eléctrica autorizada por el Ministerio de Industria al iniciarse el proceso de liberalización del mercado eléctrico, explicó que “tenemos la sensación de que se está regulando la parte liberalizada”. En este sentido, Rousaud recordó que hace unos años ya se prohibió la venta presencial puerta a puerta a las comercializadoras.

“Si ahora se prohíbe las llamadas telefónicas por una mala praxis y en unos años sucede lo mismo por internet, puede que el mercado liberalizado puede quedar reducido a una ficción”, añadió. El ejecutivo explicó también que “en el momento en el que la regulación fuerza a construir el producto siguiendo unos parámetros determinados, se detecta una voluntad por regular un mercado que es precisamente el liberalizado. A medida que se nos limitan los canales de venta estamos consolidando la cuota de mercado de las grandes”.

Por su parte, Ignacio Soneira, CEO de Axpo Iberia, se pronunció en el mismo sentido. “Cuando limitas la capacidad de captar clientes estás favoreciendo a aquellos que tienen una cuota de mercado significativa”, apuntó en relación con que el 90% del mercado sigue en manos de entre tres y cuatro compañías. “Si se nos li-

“La excesiva protección al consumidor termina yendo en contra de su libertad de elección”

Jorge González Cortés
Vicepresidente de Gesternova



“Tenemos la sensación de que se está regulando la parte liberalizada del mercado”

Emilio Rousaud
CEO de Factorenergía

“Limitar la captación de clientes favorece a aquellos que tienen una gran cuota de mercado”

Ignacio Soneira
CEO de Axpo Iberia



“Se debería definir más qué es un cliente vulnerable. Generalizar no es bueno”

Jaime Jaquotot
Director de Regulación y Estrategia de Visalia

“El PVPC ya no es necesario. Su mezcla de precios fijos e indexados no siempre es la mejor”

Paula Román
Directora general de Fenie Energía



“La legislación podría dividirse en dos: una parte técnica y otra ligada a la protección al consumidor”

Antonio Colino
Director general de Plenitude Iberia

mita el puerta a puerta o las llamadas telefónicas tenemos un problema, porque los costes de adquisición son muy grandes. Queremos poder competir en un campo de juego mucho más equilibrado. Estamos jugando con distintas armas”, dijo.

Jorge González Cortés, vicepresidente de Gesternova, compañía española con 19 años de recorrido en el mercado, apuntó que la “excesiva protección al consumidor” termina yendo en contra de su libertad de elección. “Quizá hay que hacer una reflexión en torno a esto. Los comercializado-

res independientes tenemos una cuota de mercado de en torno al 12% después de 30 años”, apuntó tras mencionar la primera reforma legislativa, no sin antes añadir que “todas las restricciones que se nos imponen las termina pagando el consumidor”.

Antonio Colino, director general de Plenitude Iberia, compañía controlada por Eni, analizó el nuevo Real Decreto desde un punto de vista organizativo. “Me hubiese gustado que la iniciativa se hubiese dividido en dos partes: una más técnica y otra independiente ligada a la protección al



consumidor”, dijo, afirmando que esta última área tiene un espíritu más político. En esta última parte precisamente, afirmó Colino, “hay que decir qué cosas necesita el cliente y cuáles no. Cuando limitas las opciones el efecto es mucho más pernicioso. La sobreprotección suele conllevar un exceso de coste”.

Sobre este último aspecto habló también, Jaime Jaquotot, director de Regulación y Estrategia de Fenie Energía. “Se debería definir mucho más qué es un cliente vulnerable. Somos los primeros que aplaudimos las medidas establecidas para este colectivo, pero generalizar no es bueno. La legislación nos ha llevado a reducir el número de productos disponibles, como sí sucede en otros países de Europa”.

PVPC y tarifa liberalizada

El segundo de los puntos clave de la mesa de debate giró en torno a la nueva estructura del PVPC. En este sentido, la primera en pronunciarse fue Paula Román, directora general de Fenie Energía, quien explicó que “el mensaje con-

Las pequeñas comercializadoras apenas tienen todavía el 12% de la cuota de mercado

tinuo que aparece es que el mercado regulado es más barato”. Pero, matizó, “esa no es la realidad”.

“Entendemos que el precio regulado era una herramienta en el momento de liberalización como refugio, pero ahora no tiene tanto sentido”, dijo Román, que también apuntó que desde Europa en 2025 se podría solicitar al Ejecutivo que justificara la existencia de esta tarifa. En suma, “el PVPC ya no es necesario. Su mezcla de precios fijos e indexados no siempre es la mejor. Tuvo su razón de ser en el proceso de liberalización del mercado eléctrico, pero en un mercado libre, podemos ofrecer precios más competitivos y mejores alternativas para los consumidores”. El resto de ponentes coincidió en su diagnós-

tico. “No hay ninguna razón por la que las tarifas que elabora el Gobierno y limita a algunos comercializadores”, dijo Jorge González Cortés, vicepresidente de Gesternova, mientras que Emilio Rousaud, CEO de Factorenergía, incidió en que la tarifa regulada debe mantenerse exclusivamente para un cliente vulnerable.

Balance y perspectivas

En otro orden de cosas, los representantes de las comercializadoras desgranaron sus planes para la segunda mitad de año e hicieron balance de la evolución de su negocio en lo que va de curso. Desde Gesternova, Jorge González Cortés explicó que “nos hemos propuesto centrarnos más en nuestros clientes domésticos y estamos buscando dotar productos que den flexibilidad a los operadores que están en el mercado”.

A lo largo de 2025, la compañía habrá ampliado la huella de representación de mercado a Portugal y, por tanto, “estaremos operando en la actividad de autoconsumo en toda la Península Ibéri-

El proyecto de Real Decreto plantea la prohibición de las llamadas a potenciales clientes

ca”, dijo el ejecutivo. Emilio Rousaud, de Factorenergía, repasó los pasos dados en sus cuatro unidades de negocio y avanzó que “ahora estamos impulsando la constitución de comunidades solares. Debemos transformarnos de suministrador a proveedor de servicios de energía. Sobre la internacionalización, Factorenergía anunció que quiere entrar próximamente en Colombia. La compañía está ya presente en otros países de Europa y Centroamérica, como Chile, Portugal, México y Bulgaria.

Ignacio Soneira detalló que en Axpo Iberia “vamos a seguir impulsando nuestras actividades en Portugal con nuestra empresa Goldenergy”. Soneira también ex-

plicó otras dos novedades: la comercialización en el sector residencial, donde en España próximamente podría haber algún anuncio, por un lado, y el fortalecimiento de la cartera de activos de biometano, por el otro. “Tenemos ya un proyecto funcionando y para este año esperamos entrar en dos o tres más”, apuntó en ese sentido.

Consolidación

Paula Román, de Fenie Energía, recordó que la compañía se ha focalizado durante el pasado año en la consolidación de su negocio y en la diversificación de la cartera de productos y servicios puestos al servicio de los clientes. Para los dos próximos años la comercializadora independiente se ha marcado un nuevo plan estratégico, bautizado como Incombustibles, que busca reforzar nuestra ventaja competitiva: ser la compañía de los instaladores. “No es lo mismo una comercializadora y un instalador separados, que juntos. Entendemos que la suma multiplica”, dijo Román en su intervención.



De izquierda a derecha: Concha Raso ('elEconomista.es'), Jorge González Cortés (Gesternova), Emilio Rousaud (Factorenergía), Ignacio Soneira (Axpo Iberia), Jaime Jaquotot (Visalia), Paula Román (Fenie Energía) y Antonio Colino (Plenitude Iberia).

El sector del autoconsumo reclama agilizar el problema del vertido de los excedentes a la red

Creen que el futuro pasa por el impulso de las comunidades energéticas, también en la rama industrial

Alba Brualla MADRID.

Las principales empresas del mercado del autoconsumo reclaman cambios normativos en el sector, especialmente en lo que respecta a los proyectos con excedentes, para equipararse al resto de países europeos y alcanzar de esta forma los objetivos del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030.

La problemática de acceso a la red a la que tiene que hacer frente el sector del autoconsumo con los proyectos con excedentes es una total "anomalía en España". "En Italia o Alemania si has contratado un acceso y conexión puedes usarlo en los dos sentidos, ya que el derecho de exportación es igual al de importación", explicó Alberto Martín Rivals, CEO de NetOn

Power, durante su participación en el IX Foro de Energía organizado por elEconomista.es.

El directivo aseguró que se produce un importante desperdicio de energía. Concretamente, apuntó que "el 18% de la energía que podría generar el autoconsumo se pierde y precisamente esto impide que muchos proyectos salgan adelante y se construyan, ya que con esa ineficiencia los números no te dan".

Los expertos coincidieron en que "los proyectos de autoconsumo con excedentes deberían tener acceso automático a la red". Así lo apuntó Lorenzo Font Navarro, Managing Director de Self-Consumption de Ekhi, que calcula que en uno de sus proyectos fotovoltaicos se está "desperdiciando el 30% de la energía por el hecho de que la empresa cierra en verano y también los fines de

Llegan las primeras ayudas de los 'NextGen'

El sector del autoconsumo se queja también por el retraso en el cobro de las ayudas del Gobierno, que ha destinado 1.552 millones de euros del Fondo de Recuperación para viviendas que instalaban nuevas plantas de autoconsumo. Así, aseguran que ha habido un gran atasco en la tramitación por parte de las distintas Comunidades Autónomas. Si bien, parece que por fin, tras dos años, se están empezando a recibir las primeras transferencias de fondos.

semana. Si tuviésemos conexión directa podríamos verter a la red la energía que se produce en esos periodos de cierre de la empresa".

Por su parte, Antonio Ramón, country manager de Prosolia España, apuntó que "prácticamente cualquier empresa que cierre en verano y fines de semana está en un 22%-25% de excedentes siempre y toda esta energía se podría verter a la red".

Font cree que no hay "razones técnicas legales como para no poder llevar a cabo este tipo de soluciones y si se cambiara esto se desbloquearían proyectos muy importantes". Hasta el punto de que "podríamos alcanzar los objetivos fijados por el PNIEC", aseguró Martín, que además destacó que este cambio "no requiere hacer muchas inversiones, solo hay que cambiar un tema de *software* y protecciones".

Estas modificaciones son muy necesarias y supondrían un empujón a un sector que no atraviesa por su mejor momento tras dejar atrás un año *dorado* como fue el de 2022. Fernando Romero, presidente ejecutivo de EiDF Solar, aseguró que el "autoconsumo está parado". "La demanda doméstica no tiene actividad y la industrial está en mínimos históricos. En 2025 seremos muchos menos", sentenció el directivo.

Año difícil para el sector

"Ucrania permitió que todos nos hiciéramos ricos en números, con ventas espectaculares que son imposibles de mantener y muchas veces también de ejecutar. Además teníamos el dinero público a través de subvenciones que han 'dopado' el mercado", explicó Romero.



“Ahora que las subvenciones ya no están la demanda es muy baja y esto se suma con una volatilidad de los precios que se han cruzado a cero. Nosotros tenemos una red comercial de 80 profesionales, hemos sido la compañía que más autoconsumo ha vendido y la realidad es que estamos afrontando una disminución de ventas. El sector está sufriendo”, sentenció el directivo de EiDF Solar, que dibujó un panorama bastante negativo ya que “estamos en septiembre y la realidad es que estamos pasándolo mal”.

En este sentido, Francisco Estela, CTO para Europa de LONGi, cree que esta “corrección del mercado era necesaria”. Lo cierto es que “había instaladores con cero conocimiento de lo que estaban haciendo. Incluso grandes empresas subcontrataban equipos que no tenían ni idea”, por lo que considera que la situación actual va a llevar a una especie de “poda” que “será buena para el sector”.

“A veces hay que quitar ramas para que algunos árboles sigan creciendo”, aseguró el directivo, que considera primordial “que se haga un producto y se den unos servicios de calidad y la realidad es que el autoconsumo de hoy es mucho mejor que el de 2022. La gente que trabaja hoy en el sector es mejor”. “En este sentido diría que hemos gana-

do”, apuntó Estela, que destacó que hoy en día hay ya muchas empresas que “tienen sus propios equipos de instalación como forma de retener el talento y eso es muy positivo para el sector”.

Antonio Ramón, coincide en que este está siendo un “año complicado con la bajada de demanda, y la volatilidad de los precios no nos ayuda a situarnos”.

Si bien, destacó que “con la subida de precios de 2022 y las subvenciones se adelantó mucha gente en la entrada en autoconsumo. Fue una situación anómala que hizo acelerar el proceso. Este año a nivel de EPC ha sido un año muy malo si tenemos en cuenta que se habían iniciado las instalaciones en años anteriores por subvenciones y sumamos la crisis de energía”.

Si bien, el directivo se mostró más optimista y aseguró que en julio, con un precio medio de 80 euros “se ha vuelto a despertar interés por la PPA”.

Impulso del sector industrial

Respecto al panorama de la demanda en los próximos meses, Lorenzo Font es consciente de que el cliente residencial es “más emocional a la volatilidad del mercado y también el hecho de que hayan subido los tipos ha afectado a este tipo de clientes que buscan financiarse de forma propia”.

Sin embargo, “el cliente industrial es más racional y estudia el proyecto de negocio con más detalle. Aunque haya volatilidad en el mercado el autoconsumo se ve como un negocio positivo”, destacó el directivo de Ekhi, que explicó que en su compañía se enfocan a clientes de gran demanda como la industria química, la siderúrgica o la cementera. “Estas siguen apostando por el autoconsumo y de hecho para nosotros, que es cierto que somos jóvenes, con presencia en España desde hace cinco años, está siendo nuestro mejor año”.

Font apuntó que “hay un fundamento intrínseco dentro del auto-

consumo que es bueno para el sistema energético. Generar donde consumes es eficiente. A nivel europeo sigue habiendo un apoyo a nivel regulatorio muy alto para tramitar estos proyectos. Pese a que haya momentos puntuales como un invierno lluvioso que deprimió los precios de la energía, en la industria hay visión a largo plazo”.

Respecto al futuro de los precios de los módulos Estela, cree que la clave se encuentra en la tecnología. “Hay algunos materiales a los que les da igual el mercado fotovoltaico como son el aluminio, el cristal o la plata. Solo podemos jugar con el polisilicio”, aseguró el directivo de

LONGi. En este contexto, la compañía ha apostado por “las tecnologías para lograr más eficiencia en los módulos. En lugar de montar un módulo más grande, tenemos que ver como con hacer para que esa misma superficie sea más eficiente para montar más potencia. Eso baja los costes de mano de obra y ayudará al mercado”. Así, Estela apuntó que quizás “habrá algún almacén que para liquidar venderá a precios bajos los módulos. Pero no nos engañemos, hay que ser cautelosos con quien se trabaja y la realidad es que la bajada de precios será aumentando la eficiencia de los módulos”. “Apostemos todos por la tecnología”, recalcó.

El CEO de NetOn Power, coincide en que “el aumento de la potencia por m2 es muy relevante. Ya que tenemos una limitación de espacio en la cubierta o los terrenos alrededor de los polígonos en los que trabajamos, poner más potencia en la misma superficie juega mucho a nuestro favor”.

Comunidades energéticas

Los expertos que participaron en la mesa de debate también expusieron la necesidad de un mayor impulso por parte de las administraciones a las comunidades energéticas, puesto que consideran que tendrán un papel muy relevante para el sector en el futuro.

En este sentido, el presidente ejecutivo de EiDF Solar apuntó que actualmente “la regulación de las comunidades energéticas no es clara, y hasta que eso no pase nosotros no vamos a entrar, ya que además te topas de frente con la distribuidora y en la situación actual su tramitación es extremadamente complicada y depende de muchos factores externos”. Si bien, Romero reconoció que “es un buen negocio para cuando esté más testado. Y cuando se esté en ese punto nos plantearemos entrar, ahora no”.

Font coincide en que “la regulación está muy verde y no ha progresado desde el RD de abril de 2019. Hay muchos problemas para desarrollar este tipo de proyectos”.

El Managing Director de Self-Consumption de Ekhi apuntó que “no es nuestro core business ahora mismo, pero si creemos que en el un tiempo será el futuro de autoconsumo”. El directivo expuso la problemática de uno de sus proyectos. “Tenemos un desarrollo de 1 MW sobre marquesinas en los autobuses de Pamplona. Había capacidad de conexión a red, la pedimos en noviembre del año pasado, nos dieron el permiso en febrero de este año, pero la distribuidora aún no ha ejecutado la capacidad de conexión a red, por lo que tenemos parado el proyecto”, destacó.

Por su parte, el CEO de NetOn Power advirtió que “el regulador está obsesionado con una visión energética democrática y lo cierto es que hay oportunidad en comunidades energéticas industriales, pero eso está capado a propósito”.

“

“La demanda industrial está en mínimos históricos. En 2025 seremos muchos menos”

Fernando Romero
Presidente ejecutivo de EiDF Solar



“Si pudiéramos verter los excedentes de autoconsumo a la red alcanzaríamos los objetivos del PNIEC”

Alberto Martín Rivals
CEO de NetOn Power

“Estamos en un año complicado por la volatilidad de los precios, pero ha regresado el interés”

Antonio Ramón
Country manager de Prosolia España



“En Europa hay apoyo a nivel regulatorio muy alto para tramitar los proyectos de autoconsumo”

Lorenzo Font Navarro
M. Director de Self-Consumption de Ekhi

“La forma de bajar el precio de los módulos será aumentando su eficiencia con tecnología”

Francisco Estela
CTO para Europa de LONGi



Empresas & Finanzas

IX FORO DE ENERGÍA [elEconomista.es](https://www.elEconomista.es)

La cadena de suministro avisa de un parón de la inversión ante una retribución insuficiente

La industria celebra dos años de crecimiento a pesar de las incertidumbres existentes sobre la mesa

Carles Huguet MADRID.

La cadena de suministro de la industria energética celebra la buena salud de un mercado no exento de incertidumbres. Aunque las disrupciones en la cadena se convirtieron en un quebradero de cabeza para la industria europea tras el coronavirus, estos problemas parecen ya cosa del pasado, en su mayoría. El sector celebra llevar varios años “de récord” a pesar de que las dudas en la demanda, con precios bajos y las tensiones geopolíticas globales puedan ensombrecer un futuro marcado por un calendario de inversión muy ambicioso.

Así lo sentenciaron algunos de los principales actores del sector en el IX Foro de Energía organizado por [elEconomista.es](https://www.elEconomista.es), que tuvo lugar este jueves en el Hotel Four Seasons de Madrid. Concretamente en la mesa Industria y cadena de suministro en la que participaron representantes de Deloitte, Cuerva, Gedelsa, Abanca, Ghenova Ingeniería y Afry Management Consulting.

Para adaptarse a la nueva realidad de la industria, la cadena de suministros deberá hacer frente a “inversiones de todo tipo para adaptarse a las necesidades, desde gastos de menor calado como la diversificación de proveedores

La industria celebra dos años muy positivos, aunque habla de “relajación” en las inversiones

y las fuentes de suministro hasta los grandes proyectos como la integración vertical, tecnología y eficiencias operativas”, advirtió Eduardo Sánchez Campos, socio responsable del sector Industrial Products de Deloitte.

“La industria demanda más infraestructuras energéticas y que es-

tas se construyan en la mayor brevedad”, añadió el dirigente de Deloitte. “Las dificultades en la cadena de suministro prácticamente se han superado, aunque exista todavía mucho conflicto geopolítico por resolver”, sostuvo. A pesar de las tensiones acumuladas desde el covid, el directivo admitió que los últimos ejercicios han sido “años muy buenos, exigentes pero muy buenos”, con las empresas del sector energético desarrollando aquellos planes que tenían previstos.

En la misma línea se expresó Ignacio Cuerva, consejero delegado del proveedor de energía Cuerva. “Los años 2023 y 2024 han sido años muy buenos, pero estamos en un

momento interesante, donde hay proyectos que quizás no están terminando de arrancar”, explicó.

Mar Olmedo, consejera delegada del fabricante de transformadores Gedelsa le apoyó. “Han sido dos años muy buenos para el sector, con un avance muy positivo. Ahora no diría que hay una desaceleración en la toma de decisiones, pero sí una relajación. Hay algunos proyectos que, diríamos, están en stand by.

Puso cifras a este crecimiento Fernando Cuervas, consejero delegado de Ghenova Ingeniería. “El año 2023 ha sido récord, hemos crecido un 27% y hemos doblado el negocio desde el estallido del corona-



De izquierda a derecha: Rubén Esteller ('elEconomista.es'), Ignacio Cuerva (Cuerva), Mar Olmedo (Gedelsa), Francisco Cuervas (Ghenova), Eduardo Sánchez (Deloitte), Ramón Sánchez Gordon (Abanca) e Ignacio Cobo (AFRY), durante la séptima mesa de debate.

"Aunque 2023 y 2024 han sido años buenos, no se puede continuar con este sistema de retribución"

Ignacio Cuerva
CEO de Cuerva



"Es fundamental que se apoye a la industria local y vayamos a un mercado de calidad y no de precio"

Mar Olmedo
CEO de Gedelsa

"Hemos crecido un 27% en el último año y duplicado nuestro tamaño desde el coronavirus"

Francisco Cuervas
CEO de Ghenova Ingeniería



"La industria demanda más infraestructuras y que se construyan con brevedad"

Eduardo Sánchez
Socio de Deloitte

"Ni de lejos se va a invertir lo previsto en el PNIEC. Vemos un problema en la demanda"

Román Sánchez Gordon
Director de Banca Corporativa de Abanca



"En la primera mitad del año ha habido una tormenta perfecta: ha llovido y hemos tenido sol y viento"

Ignacio Cobo
Socio de AFRY Management Consulting

La banca cuenta con divisiones especialistas en financiar estos proyectos

virus", explicó. "Ha sido, en parte, por el mercado, que nos ha empujado, y por una reflexión interna que hemos hecho, en la que hemos creído que nos faltaba tamaño y hemos pasado de competir a nivel nacional a hacerlo a nivel internacional, sobrepasando los 1.000 trabajadores", desgranó.

Del mismo modo que ha sucedido en tantas otras industrias, este crecimiento ha implicado una guerra por el talento, que cuesta encontrar y retener, admitió Cuervas. "Después de la pandemia hemos visto que podíamos encontrar talento en cualquier parte del mundo, pero también ha hecho más fácil que otras empresas de otros puntos del planeta puedan captar a nuestro talento, por ello es vital no parar de invertir en aspectos como la formación o la investigación y el desarro-

llo para seguir siendo una compañía atractiva", añadió.

El auge no se nota solamente en la propia industria energética, también en sectores asociados, como puede ser la financiación de la banca a los proyectos. Román Sánchez Gordon, director de Banca Corporativa y Especializada de ABANCA, remarcó que como entidad están "muy concienciados" con la financiación de proyectos sostenibles y renovables, algo que se nota especialmente desde 2018. "Incluso se ha creado una unidad de negocio llamada Banca Energy para este perfil de operaciones", señaló.

Dudas con los precios

El último ponente en intervenir fue Ignacio Cobo, senior principal en AFRY Management Consulting, en consonancia con el resto de directivos. "Ha sido un año muy bueno, mejor de lo esperado, movido pero positivo. Sin embargo, sí es cierto que vemos algunos riesgos por los precios bajos de la energía de los que nosotros ya habíamos avisado", dijo.

Y es que con un compromiso de instalación de renovables difícilmente asumible por parte de la ca-

dena de suministro, está por ver también cómo evolucionará la demanda, que cae alrededor de un 11% desde 2011, recordó el representante de Abanca. "Ahí hay que hacer algo", sentenció. "Ni de lejos se va a invertir lo previsto en el PNIEC", zanjó.

Es más, aseguró que esperan un recorte del volumen de la inversión anual. "Desde febrero ha sido complicado; un comité de riesgos es más conservador y en los próximos años nos centraremos en PPAs", explicó.

Para los consultores de AFRY, lo que se ha producido ha sido "una

tormenta perfecta que ha impulsado los precios bajos". "Ha llovido mucho, ha habido viento y ha habido mucho sol. Este año nos hemos sostenido por el verano, pero a ver el próximo con la cantidad instalada. La tendencia irá a proyectos ya asegurados o a PPAs", auguró Cobo.

Por ello, el analista añadió que espera años de bastante cambio, con unos reguladores que van por detrás de la industria y con una actualización del marco regulador que no llegará a estar bien acompañada hasta de aquí dos o tres

años. "Quizás habría incluso que plantearse el sistema marginalista. Sigue siendo rentable, sí, pero se ha ajustado mucho", apuntó Sánchez Gordon.

"No se puede continuar con este esquema de retribución", lamentó Ignacio Cuerva, pues es incluso más bajo que el Euríbor.

Los retos globales

Sin embargo, la industria de la cadena de suministro debe también hacer frente a retos globales, que golpean de manera transversal a Europa y de la que no pueden escapar. Uno de ellos, quizás el principal, es la reindustrialización del Viejo Continente; un debate que se abrió tras la pandemia.

Una voz autorizada para ello era la consejera delegada de Gedelsa, Mar Olmedo. "Somos uno de los pocos fabricantes de transformadores que queda a nivel europeo porque la mayoría se deslocalizó. Esto nos permite adaptarnos a las curvas y a la demanda", comparó. Sin embargo, la fabricación de transformadores es una actividad complicada, para la que hay que planificar las inversiones a varios años. "Por ello es fundamental que se apoye la producción local y se vaya a un mercado en el que prime la calidad y no solo el precio; lo que crea riqueza en un país es la industria y por eso es importante que se den las herramientas suficientes", dijo en su alegato.

Le siguió Francisco Cuervas, de Ghenova. "Si lo fiamos todo a los componentes baratos y nos olvidamos

Lograr que se vuelva a fabricar en Europa es clave, sostienen las industrias

mos de devolver la industria a Europa, algún día nos explotará en la cara", advirtió. "No puedo dejar de pensar en clave geopolítica. Ya nos llevamos las manos a la cabeza por estar en manos del gas ruso, pero es que en materia solar y eólica estamos en manos de China. Europa tiene que hacer un esfuerzo para que de verdad se fabrique aquí", desgranó.

Con un añadido: "en función de lo que pase en Estados Unidos el panorama puede cambiar todavía más, pues se tomarán unas decisiones u otras".

El sentir de la convulsión macroeconómica era compartido con el experto de Deloitte que sumó al tablero otro elemento. "Hay áreas geográficas como puede ser Estados Unidos que parecen ser más eficaces y operativas, pues parecen menos exigentes con la regulación. Esto en cierta manera pone a Europa en una situación de mayor dificultad. Hay que mejorar en el equilibrio global", analizó.

Empresas & Finanzas

El Ayuntamiento de Madrid retirará en octubre todos los patinetes de alquiler

Lime, Dott y Tier Mobility deberán retirar 6.000 vehículos al incumplir las condiciones

Carmen Delgado MADRID.

Madrid no tendrá patinetes eléctricos de alquiler desde octubre. El Ayuntamiento de José Luis Martínez-Almeida anunció ayer la revocación de 6.000 licencias a tres empresas de alquiler de estos vehículos debido a que incumplen con las condiciones establecidas en las bases de autorización de las mismas. El delegado de Urbanismo, Medio Ambiente y Movilidad, Borja Carabante, firmó este jueves el decreto para derogarlas. Una vez iniciado el proceso de revocación de autorización, las empresas tienen 20 días naturales para presentar las alegaciones oportunas.

Almeida señaló que el Gobierno municipal no volverá a conceder nuevas autorizaciones para este servicio, ya que se ha comprobado que el mercado no puede atender a las necesidades establecidas por el Ayuntamiento que garanticen la máxima seguridad posible para los ciudadanos.

“Hemos instado al delegado del área de Medio Ambiente a que inicie el procedimiento de revocación de las autorizaciones de las empresas concesionarias de patinetes en la ciudad. Lo hicimos bajo una serie de condiciones estrictas, que lo que pretendían era garantizar la compatibilidad de moverse en patinete, pero sobre todo garantizar la integridad y que no hubiera riesgo para la salud de los ciudadanos”, afirmó.

Almeida trasladó que el Consistorio ha constatado que a lo largo de estos meses no se ha producido el

cumplimiento de los condicionantes acordados y “sigue habiendo riesgos como consecuencia de la circulación de estos patinetes”.

Según informa el Ayuntamiento de Madrid, el 3 de mayo de 2023 se puso en marcha un nuevo modelo de alquiler de patinetes eléctricos que pretendía garantizar “mayor seguridad, integración y orden en sus calles”. Estas autorizaciones, para un periodo de tres años, fueron adjudicadas solo a tres empresas, Dott, Lime y Tier Mobility, con el objetivo de “disminuir el número de vehículos desplegados por las calles ma-

Revoca las licencias a las tres empresas concesionarias al no garantizar la seguridad ciudadana

drileñas”. De este modo, las licencias se limitaron a 6.000 patinetes, 2.000 por operador.

Sin embargo, el Gobierno de Almeida ha llevado a cabo inspecciones periódicas, en las que ha constatado que “los tres operadores quebrantan las condiciones establecidas en las autorizaciones”. Este hecho da pie al Ayuntamiento a poder retirar de forma unilateral los permisos a las empresas sin derecho a indemnización.

El Gobierno municipal destaca que entre los motivos que han llevado a revocar las autorizaciones se en-



Un patinete de alquiler aparcado en una acera. EFE

cuentra el hecho de que “han impedido la facultad de inspección del Ayuntamiento sin aportar la información requerida o el acceso al interfaz de las operadoras”. Asimismo,

no han extendido el servicio de patinetes a toda la ciudad, algo que figuraba en las autorizaciones. En concreto, el sistema desarrollado por el Ayuntamiento limitaba a 3.600 los

patinetes ubicados en el interior de la M-30 y 2.400 en el resto del municipio, estableciéndose un ratio de 10 patinetes por cada 10.000 vecinos, sin embargo el Ayuntamiento señala no ha podido confirmar esa distribución por “la falta de información remitida por las empresas”.

Zonas prohibidas

También ha supuesto un problema el estacionamiento indebido de los patinetes en lugares no habilitados. El Ayuntamiento explica que el nuevo modelo de autorizaciones introducía “una mejora esencial para solucionarlo”: que la operadora contara con desarrollos tecnológicos en sus aplicaciones para obligar a aparcar a los clientes únicamente en las zonas habilitadas para ello en el distrito Centro. En el resto de la ciudad, podían estacionar fuera de las reservas específicas siempre que no existiera una plaza para motocicletas, ciclomotores, bicicletas y VMP a menos de 50 metros del punto de estacionamiento.

Sin embargo, el Ayuntamiento explica que los técnicos municipales “no tienen constancia de que esta tecnología se haya implementado” y siguen circulando y estacionando en lugares prohibidos. Tampoco la interfaz dispone de esta información.

Finalmente, el Ayuntamiento también asegura que ha verificado que “la cobertura de los seguros es insuficiente y no alcanza lo precisado en las autorizaciones”. Tampoco se ha cumplido con las previsiones de impartición de cursos para dar a conocer a sus usuarios el funcionamiento correcto y la normativa de los patinetes.

“Por tanto entendemos que no se dan las condiciones para que estas empresas puedan seguir operando en estas condiciones”, sentenció Almeida, quien ha considerado que “la movilidad queda garantizada con la extensión de bicimad a los 21 distritos de la ciudad”.

Víctor Urrutia se refuerza como segundo accionista de Ence y alcanza el 8,9% del capital

Asua Inversiones compra el 1,6% y recorta distancia con Juan Luis Arregui, que tiene el 29,4% del capital

J. M. MADRID.

Asua Inversiones, el vehículo de Víctor Urrutia, se refuerza como segundo accionista de Ence. La sociedad ha aprovechado el verano para incrementar su posición con la adquisición de acciones equivalentes al 1,6% del capital. Con ello, la firma ha alcanzado el 8,9% en el accionariado de la empresa de energía y celulosa, sólo superada por el presidente de honor del gru-

po, Juan Luis Arregui, que ostenta el 29,4%.

Urrutia, una de las mayores fortunas del País Vasco, ha ejecutado, a través de Asua Inversiones, la compra de este paquete en distintas compras entre los meses de junio, julio y agosto. En concreto, en junio se hizo con 670.000 acciones, representativas del 0,3% del capital de Ence, a precios que oscilaron en promedio entre los 3,25 y los 3,39 euros. La inversión superó los 2,1 millones de euros. Mientras, a finales de julio y en agosto sumó 3,18 millones de títulos, equivalentes al 1,3% de la compañía, a precios de entre 3,05 euros y 3,22 euros. En este caso, la apuesta inversora supe-

La compañía de energía y celulosa decidirá a finales de octubre la entrega del segundo dividendo

ró los 10 millones de euros. Por tanto, la familia Urrutia ha destinado más de 12,1 millones de euros en los últimos meses para aumentar su exposición en Ence, firma en la que no había comprado títulos desde junio de 2020, cuando invirtió tras los efectos más severos de la pandemia por Covid-19.

“Estas operaciones ponen de manifiesto la apuesta de Víctor Urrutia por una compañía que se encuentra inmersa en un ambicioso proceso de crecimiento y diversificación de sus dos negocios de producción de celulosa y energías renovables”, señalan desde la empresa. Tras Arregui y Urrutia, el tercero en la lista de grandes accionistas de Ence es José Ignacio Comenge, que posee el 6,38% de las acciones a través de la sociedad Mendibea 2002.

En el negocio de celulosa, Ence está acometiendo diversos proyectos para mejorar su eficiencia y diversificar su producción hacia celulosas y productos con mayor mar-

gen, mientras que en el negocio de renovables, cuenta con una importante cartera de proyectos para diversificar sus actividades hacia la venta de energía térmica renovable y de biometano, aprovechando su posición de liderazgo en la gestión de biomasa en el mercado nacional.

Ence es la cotizada española con mayor rentabilidad por dividendo dentro de la Bolsa española con un ratio que roza el 17% (16,78%). Tras repartir tres dividendos en 2022 y otros dos en 2023 (siempre con cargo a los resultados del ejercicio anterior), la compañía aprobó un primer dividendo a cuenta de los resultados de 2024 de 26 millones, equivalente a 0,107 euros brutos por acción, que se abonaron el pasado 7 de agosto. Un segundo dividendo a cuenta se decidirá a finales de octubre. Los títulos de Ence cayeron el lunes un 6% tras bajar Jefferies su recomendación. En el año, sus títulos suben el 1,60%, hasta 2,92 euros.

El BCE cumple el guion y da luz verde a la opa hostil de BBVA sobre Sabadell

El supervisor europeo coincide con la valoración del informe que le envió el Banco de España

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El Banco Central Europeo ha confirmado su "no oposición" a la oferta pública de adquisición (opa) del BBVA sobre el Banco Sabadell, según ha notificado la entidad a la Comisión Nacional de Valores (CNMV). Este era uno de los requisitos indispensables previos para que la CNMV pueda autorizar la operación.

De esta manera, el regulador europeo coincide con la valoración del informe que el Banco de España envió al BCE el pasado mes de julio. La institución europea suele tender a ser favorable a las fusiones, y esta no ha sido la excepción y va de la mano con el supervisor financiero español.

La oferta a los accionistas de Banco Sabadell continúa sujeta a la obtención de la autorización por parte de la CNMV, a la aceptación de la oferta por parte de los accionistas de Banco Sabadell que representen la mayoría de su capital social y a la aprobación de la autoridad de competencia española (CNMC).

En caso de que se logre la aprobación con una participación igual o superior al 50,01% de los accionistas de Sabadell, la pelota quedaría en el tejado de la autorización final por parte del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. No obstante, el ministro Carlos Cordero ha demostrado su rechazo a la operación en varias ocasiones, recuperando el argumento de la disparidad entre las subidas de tipos de interés y su traslado a los depósitos.

El presidente del BBVA, Carlos Torres, ha declarado que "es un hito muy relevante que subraya, además, la solidez y solvencia del proyecto". También ha destacado que la unión de ambas entidades crearía "una entidad más fuerte y rentable, con capacidad adicional de concesión de crédito a familias y



Carlos Torres, presidente de BBVA. DOMI ALONSO

empresas de más de 5.000 millones de euros al año".

Una postura "esperada"

Desde el Banco Sabadell aseguran que esta postura era "esperada" y

que "no cambia la necesidad de análisis de la transacción por parte de la CNMV, la CNMC y, previsiblemente, del Gobierno, quien ha dejado claro que tendría la última palabra". Según la entidad catalana,

el BCE considera criterios como la solvencia del comprador, sin entrar en otros aspectos como la competencia en el sector bancario español. Aquí inciden en que "la transacción es perjudicial para el acceso de las pymes al sector bancario y para los accionistas de Sabadell".

Esta autorización se produce apenas un par de días después de que el regulador británico diera el OK a la entidad vasca para hacerse con el control indirecto de la filial de Sabadell en Reino Unido, TSB Bank plc. En todo caso, este paso no se ejecutaría hasta que la opa no se dé por concluida. A esta autorización se suma la de Portugal, Francia y Estados Unidos entre otras, faltando por pronunciarse el regulador mexicano, donde Sabadell también opera.

Los problemas de competencia se focalizarían especialmente en Cataluña

La Comisión Nacional de Mercados y la Competencia (CNMC) también tiene que tomar partido por la operación en caso de que más de la mitad de los accionistas de Sabadell opten por la fusión con BBVA. Aquí el regulador deberá dictaminar si es o no procedente la operación, teniendo en cuenta los problemas que puede conllevar el alto grado de concentración bancario que padece España. En especial, esto se acentuaría en Cataluña, donde ambos bancos gestionarían el 72% del crédito frente al 55,9% actual.

El Santander se libra de resarcir a los bonistas del Popular

Los inversores pierden el derecho a reclamar tras la resolución de un banco

E. Díaz MADRID.

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) rechaza que el Banco Santander deba compensar a los inversores de instrumentos de capital convertibles en acciones (cocos) comercializados por el Popular antes de su caída.

El tribunal, en un fallo de ayer, señala que ya rechazó en su sentencia del 5 de mayo de 2022 que, tras la resolución de un banco, pueda ejercitarse acciones contra dicha entidad o contra su sucesor legal, en este caso, el Santander, para que se declare la responsabilidad por la información

2.000
MILLONES DE EUROS

Es el dinero perdido por los accionistas, tras la intervención de la entidad en junio de 2017.

contenida en el folleto y acciones de nulidad del contrato de suscripción de acciones.

El TJUE considera que debe hacerse la misma interpretación cuando los derechos se derivan de una acción de responsabilidad o de nulidad relativa a la adquisición de instrumentos de capital convertidos en acciones. "Los adquirentes de esos instrumentos de capital no pueden ejercitar las acciones de responsabilidad o de nulidad del contrato de adquisición de dichos instrumentos con posterioridad a la adopción de la decisión de resolución", indica. Cabe recordar que los 300.000 accionistas del Popular perdieron 2.000 millones de euros de inversión.

Avanzamos hacia la descarbonización.

Gracias a proyectos innovadores, hoy podemos inyectar casi 200 GWh/año de gas renovable en nuestras redes. El equivalente al consumo de 35.000 viviendas.

Naturgy

naturgy.com



Empresas & Finanzas

CONGRESO DE LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA

Farmaindustria carga contra la ley de la UE por lastrar la innovación

El ministerio de Industria ultima una norma nacional que protegerá empresas farmacéuticas “estratégicas” que fabriquen los medicamentos esenciales

Javier Ruiz-Tagle SANTANDER.

Las reglas de juego en el sector farmacéutico cambiarán de forma drástica en los próximos meses. Lo hará tanto en la Unión Europea, con un nuevo plan, como en España, a través de un Real Decreto que modificará la forma de evaluar las terapias innovadoras y una Ley de Industria que fomentará la autonomía estratégica.

Sobre la primera de ellas, que está en su última fase de aprobación, el presidente de la patronal Farmaindustria fue claro sobre sus repercusiones. “Esta nueva legislación sigue conteniendo reducciones a los incentivos para la inversión biomédica, lo que supone una amenaza para la competitividad de nuestras compañías en Europa frente a Estados Unidos o China”, dijo Jesús Ponce. Y es que entre otras cosas, el texto prevé una reducción en la duración de una patente.

Ya en clave nacional, Jordi García, director general del Ministerio de Industria, anunció que su departamento ultima una ley que protegerá a las empresas que aporten valor a España y aseguren una autonomía productiva de ciertos bienes. “Aquí el sector farmacéutico es el primero en proteger”, dijo.

Si bien no mencionó ningún ejemplo, el anuncio llega mientras se urde una opa sobre Grifols, una farmacéutica nacional que asegura uno de los bienes que más escasez hay en España: los medicamentos plasmáticos, considerados por la Unión Europea como esenciales.

Más allá de esta particularidad, García aseguró que la patronal Farmaindustria ha sido uno de los principales actores en la elaboración del futuro texto legislativo y admitió que han aceptado “varias alegaciones” propuestas desde la patronal.



Jesús Ponce, presidente de Farmaindustria, ayer en Santander. EUROPA PRESS

El Plan Profarma volverá en 2025 con exenciones fiscales para quienes produzcan en España

“El sector farmacéutico será uno de los principales actores para una estrategia que durará seis años y que incluso contará con ayudas económicas”.

El responsable de la cartera que dirige Jordi Hereu explicó que dentro de la ley habrá una categoría para aquellas empresas que se consideren estratégicas. “La que sea iden-

tificada como productora de bienes estratégicos, será catalogada así”, dijo, dejando entrever que gozará de una protección por parte del Estado.

En línea con todo lo anterior, habrá una actualización del Plan Profarma. Una reforma urgente, ya que este sistema caducó el pasado 1 de enero y es más que probable que 2024 sea el primer ejercicio sin que esté vigente este plan en más de tres décadas. Según García, se recuperará en 2025 y tendrá una novedad. “Habrá un peso superior al aspecto productivo y de incorporación a la citada autonomía estratégica. Si una empresa asegura una producción, tendrá más incentivos”, resumió el responsable ministerial.

Novo Nordisk negocia con Sanidad la financiación de su terapia contra la obesidad

En la actualidad el paciente debe pagar de su bolsillo el precio íntegro del tratamiento

R. Antolín MADRID.

El laboratorio Novo Nordisk negocia con el Ministerio de Sanidad la entrada de Wegovy, su famoso medicamento contra la obesidad, a la lista de terapias sufragadas. “Recientemente hemos solicitado su financiación. Esperamos poder llegar a un acuerdo lo antes posible y que, de ese modo, el tratamiento pueda ser accesible para los pacientes a través del Sistema Nacional Sanitario”, afirma la compañía danesa a *elEconomista.es*.

El pasado 1 de mayo este medicamento aterrizó en los estantes de las farmacias del país. Desde ese momento, los españoles podían hacerse con Wegovy pagando de su bolsillo su precio íntegro. En concreto, entre 179,89 y 292 euros por caja al mes, dependiendo de la presentación. Tras su futura inclusión en la lista de terapias financiadas, los pacientes podrán obtenerlo a un menor precio, aunque este dependerá de la aportación de cada ciudadano a la prestación farmacéutica.

Este no es el único tratamiento contra la obesidad que se comercializa hoy en día en España. Novo Nordisk batalla con Lilly y su fármaco Mounjaro para hacerse con el mercado. Esta empezó a venderse el pasado 1 de julio y decidió seguir la misma estrategia que su competidor Wegovy: no pasar por la Comisión Interministerial de Precios (CIPM) para conseguir financiación pública. Asimismo, salió a la venta a un precio más bajo. Concretamente, 271 euros frente a los 292 de la danesa, es decir, 21 euros menos.

El laboratorio estadounidense durante la presentación de Mounjaro indicó que no descartaba llegar a un acuerdo con el departamento de Mónica García que suponga la financiación de la terapia. “Seguimos en contacto con el ministerio, pero hemos optado primero por esta vía por poner a disposición del paciente el fármaco cuanto antes”, apuntaron desde la compañía.

Para acceder tanto a la fórmula de Novo Nordisk como a la de Lilly, los pacientes necesitan una receta médica. Respecto a la primera mencionada, las farmacias almacenan cinco presentaciones diferentes: 0,25 miligramos, 0,5 miligramos, 1 miligramo, 1,7 miligramos y 2,4 miligramos. Según reza su ficha técnica, “se dosifica una vez a la semana a cualquier hora del día, con o sin alimentos”. Su forma de administración es

Wegovy posee un precio de entre 179,89 y 292 euros, dependiendo de la presentación

una pluma que contiene cuatro dosis y cada caja contiene una.

El otro efecto de Wegovy

La compañía presentó ayer los resultados del estudio *Select* que analiza los efectos de Wegovy frente a los eventos cardiovasculares mayores (MACE). La investigación recoge que este medicamento reduce un 20% el riesgo de padecer este tipo de episodios cuando se añade al tratamiento estándar en adultos durante un periodo de hasta cinco años. El paciente debe tener un perfil específico: sobrepeso u obesidad, sin diabetes y con una enfermedad cardiovascular establecida. En España, cerca de 600.000 personas podrían cumplir estas características.

Restalia gana 9,8 millones y sus franquicias venden por más de 300

El dueño de 100 Montaditos cierra 2023 con una mejora de su resultado del 18%

Javier Mesa MADRID.

El holding de restauración español de Restalia, dueño de cadenas como 100 Montaditos o TGB, logró el año pasado unas ventas a través de sus franquicias de 300,5 millones de euros, un 5,8% por encima de los más de 284 millones obtenidos en

2022. Asimismo, la matriz de la compañía elevó su resultado consolidado hasta los 9,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 18% respecto al año anterior.

A punto de cumplir 25 años desde la apertura de su primer local en Islantilla (Huelva), el grupo presidido por José María Fernández Capitán, dio por superado el año pasado el periodo de crisis causado con la pandemia y consolidó el crecimiento iniciado en 2022 con sus cinco marcas de franquicias de res-

tauración: 100 Montaditos, TGB The Good Burger, Cervecería La Sureña, Pepe Taco y Panther.

Apuesta portuguesa

En su comunicación de resultados, el grupo destaca sus buenas perspectivas de negocio para 2024 tras el fuerte crecimiento registrado en mercados internacionales como el de Portugal, donde ha abierto 10 nuevos locales en el primer semestre del año, una cifra que prevé duplicar cuando cierre el ejercicio.

Asimismo, la compañía avanza que, tras haber renovado este verano por primera vez en su historia la carta de 100 Montaditos, su marca insignia proseguirá este año por la senda de la innovación y el lanzamiento de un proyecto nuevo antes de que finalice 2024.

Sobre su marca de *smash burgers*, TGB, la firma enfatizaba ayer en su comunicación de resultados el acelerón experimentado por la cadena este verano tras la apertura de cinco nuevos restaurantes, un cre-

cimiento que esperan seguir manteniendo en lo que queda de curso con inauguraciones en España, Portugal e Italia bajo varios formatos.

Asimismo, Restalia anunciaba que su segunda marca más longeva, Cervecería La Sureña, cuyo fuerte desarrollo inicial en torno a la innovación de los cubos de botellines de cerveza quedó relegado con el paso de los años, anunciará antes de final de año un lanzamiento igual de revolucionario para potenciar la enseña.

LÍMITES AL CRECIMIENTO

Ryanair lanza nuevas rutas y arremete contra las tasas de Aena

La compañía volará desde Madrid a Verona y Kaunas a partir de este invierno, lo que incrementará el tráfico en la capital en un 7%

C.R. MADRID.

Ryanair lanza un nuevo aviso a Aena. La aerolínea low cost anunció ayer el lanzamiento de sus nuevas rutas desde Madrid (Verona y Kaunas), las cuales ayudarán a incrementar el tráfico hacia la capital española en un 7% —más de siete millones de pasajeros al año—, mientras, a su vez, alertó de que dicho crecimiento es menor a sus métricas generales y al deseado por las gravosas tasas aeroportuarias del operador público.

La compañía recordó que presentó hace meses al Gobierno un plan para aumentar significativamente el tráfico de pasajeros en España, con la creación de más de 77 millones de pasajeros hasta 2030. Sin embargo, incide la empresa, “muchas de estas oportunidades de crecimiento están siendo limitadas por los elevados cargos de Aena, especialmente en los aeropuertos regionales, lo que está llevando a que España pierda tráfico frente a otros países europeos como Italia”.

Ryanair considera que si la compañía que preside Maurici Lucena implementara reducciones de tarifas en aeropuertos regionales, la aerolínea podría crecer de manera más agresiva en distintos aeropuertos. Las plazas analizadas como puntos para crecer son Granada, Santander, Valladolid, Jerez, Reus, y Pamplona, entre otros.

A este respecto, Eddie Wilson, el director ejecutivo de Ryanair, explicó ayer en una presentación antes distintos medios de comunicación que “Ryanair debería estar creciendo mucho más en los aeropuertos regionales de España, aquellos que realmente necesitan el crecimiento y el impulso económico que viene con la conec-



Un avión de Ryanair. EE

Denuncia ante la CNMC

El posicionamiento de Ryanair llega pocos días después de conocer que ha interpuesto un recurso formal ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) contra la subida del 0,54% de las tasas aeroportuarias que ha propuesto Aena para 2025. La empresa dijo que la medida “perjudica la competitividad de España” y recuerda que, tras la subida de las tasas en 2024, ya se vio “obligada” a recortar sus planes de inversión

tividad, pero las excesivas tasas aeroportuarias de Aena están limitando significativamente ese crecimiento. Los planes de Aena de aumentar las tasas aeroportuarias ignoran el compromiso del Gobierno de congelarlas durante 5 años en los aeropuertos hasta 2026”.

Las estimaciones de la empresa marcan que el impacto de la subida de tasas para este 2024 ha sido del 4,09%. Aplicada esta subida desde el pasado marzo, el incremento para la compañía ha sido de unos 50 millones en sus costes. Esta política tiene una correlación directa en la evolución del aumento del tráfico en España, donde la compañía va a incrementar su capacidad de cara al próximo año en un 6%, cifra inferior al incremento global de toda la oferta (9%).

La plataforma de viajes polaca eSky compra Thomas Cook a la china Fosun

elEconomista.es MADRID.

La compañía polaca eSky Group ha anunciado la compra de Thomas Cook tras llegar a un acuerdo con la china Fosun Tourism Group, que adquirió la agencia de viajes británica por sólo 12 millones de euros cuando quebró en septiembre de 2019. La adquisición impulsará un crecimiento significativo de Thomas Cook y permitirá re-

forzar su posición en Europa Occidental, dando acceso al inventario de vuelos de eSky.

En palabras de su consejero delegado, Lukasz Habaj, “esta adquisición forma parte de la estrategia para diversificarnos y pasar de vender solo vuelos a ofrecer paquetes vacacionales en nuestros mercados actuales de Europa y Latinoamérica, así como expandirnos aún más en Europa Occidental”. El con-

sejero delegado de Thomas Cook Tourism, Alan French, ha valorado que el cierre de esta transacción inyectará una importante financiación al negocio mientras reconstruye la marca y acelera el crecimiento de esta empresa.

eSky, que se fundó en 2024, es una plataforma de viajes para la región de Europa Central y Oriental y opera con las marcas eSky y eDestinos en más de 50 países.

La Fundación “la Caixa” acompaña a más de 65.000 escolares vulnerables

Coincidiendo con el inicio del curso, el programa CaixaProinfancia entregará material escolar

elEconomista.es MADRID.

La Fundación “la Caixa” acompaña en la vuelta al cole a más de 65.000 niños, niñas y adolescentes de 40.000 familias en situación de vulnerabilidad. Con el fin de apoyarles en su proceso de aprendizaje y en la creación de su camino hacia un futuro mejor, el programa CaixaProinfancia, con 17 años de recorrido, inicia el nuevo curso escolar ofreciendo apoyo socioeducativo a quienes más lo necesitan a través de refuerzo educativo, actividades ocio y tiempo libre, talleres familiares, atención psicológica, logopedia y psicomotricidad; así como gafas, audífonos, ayudas para alimentación y material escolar.

Según los últimos cálculos de la Organización de Consumidores y Usuarios (OCU), el gasto para la vuelta al colegio puede suponer más de 500 euros de media por alumno. Para ayudar a aligerar este gasto a las familias en situación de vulnerabilidad, la Fundación “la Caixa” entrega, como cada año, kits de material educativo a todos los niños y niñas y adolescentes en edad escolar (de 3 a 18 años) que forman parte del programa CaixaProinfancia.

Se repartirán tres modalidades de kits escolares adaptados a cada ciclo educativo (infantil, primaria y secundaria). Los lotes están formados por una mochila y un contenido que, en función de la edad, incluye elementos como un estuche (con bolígrafo multicolor, lápiz, goma y sacapuntas), lápices de colores, rotuladores fluorescentes, una libreta A4, un juego de reglas, un

compás, una calculadora científica y fundas archivador ecológicas.

Este material escolar se hace llegar a las familias a través de las más de 450 entidades sociales de todo el país que desarrollan el programa CaixaProinfancia en sus territorios, con la implicación de centros educativos y de la administración pública.

Más oportunidades

En España, 1 de cada 3 niñas y niños se encuentra en situación de vulnerabilidad. La Fundación “la Caixa”, a través de CaixaProinfancia, busca romper la transmisión de la pobreza heredada y fomentar la igualdad de oportunidades.

La vuelta al ‘cole’ puede suponer más de 500 euros de media por alumno

Este programa se dirige a la infancia y adolescencia en situación de vulnerabilidad social con el fin de promover y respaldar su desarrollo de forma integral y personalizada.

CaixaProinfancia trabaja desde hace 17 años para promover el desarrollo de las competencias básicas de los menores, la mejora de los hábitos de estudio, la autonomía en el aprendizaje, el incremento de las expectativas de éxito y el impulso de los resultados académicos y el rendimiento escolar.

Con todo ello, también se espera mejorar la autoestima de los participantes, su empoderamiento y el fortalecimiento de los procesos de socialización e inclusión social para romper el círculo de la pobreza.



En el programa participan más de 450 entidades sociales. VÍCTOR MOLINO

Empresas & Finanzas**Siemens Gamesa reanuda la venta de la turbina que registró fallos**

La suspensión del modelo 4.X llevó a pérdidas a la compañía

elEconomista.es MADRID.

El fabricante de aerogeneradores Siemens Gamesa, filial de la alemana Siemens Energy, reanudó ayer la venta de su turbina SG 4.X, cuya comercialización paralizó al detectarse fallos, lo que provocó pérdidas a la compañía, por lo que se prevé que el volumen de ventas de ese modelo será moderado.

Siemens Gamesa perdió 1.262 millones en los primeros nueve meses de su año fiscal –entre octubre de 2023 y junio de 2024–, un 66,5% menos que el año anterior, aunque continuó lastrando las cuentas de su matriz, que ganó 1.477 millones en esos nueve primeros meses. Según explicó Siemens Gamesa, las ventas de la SG 4.X serán moderadas al principio porque van a centrarse en mercados concretos, ya que su principal prioridad consiste en alcanzar la rentabilidad.

A principios de agosto, Siemens Energy anunció que pondría de nuevo en el mercado antes de finalizar septiembre los modelos de turbinas eólicas 4.X, cuya comercialización paralizó junto a las 5.X al detectar fallos.

El presidente y consejero delegado de Siemens Energy, Christian Bruch, explicó entonces que la intención de la compañía era comercializar de nuevo las turbinas antes de que terminara el año fiscal de la compañía en septiembre, aunque lo harían gradualmente, con un número limitado y en determinados países.

En el caso de los modelos 5.X, dijo que la compañía planea volver a ponerlas en el mercado durante el tercer trimestre de su ejercicio fiscal, entre abril y junio de 2025.

LA MAYOR OPERACIÓN DEL SECTOR DEL AÑO

Verizon compra Frontier por 18.000 millones para reforzarse en fibra

El ‘gigante’ del móvil estadounidense ofrece una prima del 43% a su rival para crecer en el negocio de las telecomunicaciones convergentes

A. Lorenzo MADRID.

El operador de telecomunicaciones Verizon anunció ayer el acuerdo definitivo para adquirir el operador Frontier, el mayor proveedor de fibra óptica de los Estados Unidos, por un importe en efectivo de 20.000 millones de dólares (18.000 millones de euros). Esta operación –considerada la mayor del año en el sector– prevé reforzar los servicios de conectividad fija de Verizon en todo el país, para así acelerar la prestación de servicios de movilidad y banda ancha de calidad para los actuales y futuros clientes. La adquisición también permitirá ampliar la red inteligente de Verizon para actividades relacionadas con el Internet de las Cosas o la Inteligencia Artificial (IA).

En los últimos cuatro años, Frontier ha invertido 4.100 millones de dólares (3.700 millones de euros) en mejorar su red de fibra, y actualmente, obtiene más de la mitad de sus ingresos en servicios a través de los 2,2 millones de suscriptores repartidos en 25 estados. Según informa Verizon a través de un comunicado, la *teleco* –además de los 7,2 millones de ubicaciones de fibra– está comprometida con su plan de construir 2,8 millones de ubicaciones de fibra adicionales a finales de 2026.

El CEO de Verizon, Hans Vestberg, añadió que “la adquisición de Frontier encaja estratégicamente en la compañía” y supone “una oportunidad para ser más competitivos en más mercados de todo Estados Unidos, mejorando nuestra capacidad para ofrecer ofertas *premium* a millones de clientes más a través de una red de fibra combinada”.

Nick Jeffery, presidente y CEO de Frontier, aseguró que el anuncio representa “un reconocimiento



Hans Vestberg, consejero delegado de Verizon. EE

La operación se espera formalizar en 18 meses, durante el primer semestre de 2025

to del progreso en la construcción de la mejor red de fibra de su clase y en el suministro de banda ancha fiable y de alta velocidad a millones de clientes en todo el país”.

Desde Verizon se apunta que “la red de fibra para consumidores de Frontier, una de las mayores y de más rápido crecimiento a nivel nacional, puede integrarse de forma inmediata y sin problemas en Verizon”. Según los términos del acuerdo, Verizon adquirirá Frontier por 38,50 dólares por acción en efectivo, lo que representa una prima del 43,7% sobre el precio medio ponderado por volumen de la acción de Frontier a 90 días. Además, se confía en que el cierre de la operación se alcance en 18 meses.

Rubau gana en México el contrato de una autopista de 200 millones

elEconomista.es MADRID.

El grupo Rubau se ha adjudicado un contrato de concesión por 30 años para diseñar, construir y explotar la autopista que une las localidades de Silao y San Miguel de Allende, en el estado mexicano de Guanajuato, por más de 200 millones de euros, según informó ayer la empresa. Se trata de un macroproyecto que también incluye la concesión para la rehabilitación, operación, explotación, conservación y mantenimiento de la autopista que une Silao con Guanajuato, ya existente, según informa Efe.

La concesión para llevar a cabo el diseño, la construcción, la explotación, la conservación y mantenimiento de la infraestructura la han ganado el consorcio integrado por Rubau y la empresa mexicana VISE, que deberán finalizar las obras en 24 meses y que se impusieron en un concurso de licitación al que se presentaron 15 empresas. En conjunto, según añade la empresa, se trata de un proyecto de gran envergadura que supone una inversión total cercana a los 300 millones, 200 de los cuales corresponden a la construcción.

Europa exigirá inspecciones a los motores de los Airbus A350

elEconomista.es MADRID.

La Agencia de Seguridad Aérea de la Unión Europea (AESA) tiene previsto emitir una directiva de aeronavegabilidad de emergencia para exigir inspecciones puntuales en los motores de los aviones Airbus A350. La iniciativa del organismo europeo viene a responder al incendio sufrido en una aeronave por Cathay Pacific del pasado lunes. La entidad comunitaria también ha confirmado que no todos los modelos del A350 pueden requerir inspecciones, según la AESA. “Los controles serán necesarios para identificar y retirar del servicio cualquier manguera de combustible de alta presión potencialmente comprometida”, tras afirmar que ha tomado “medidas de precaución” basadas en la información preliminar que ha recibido de la investigación dirigida por la Autoridad de Investigación de Accidentes Aéreos de Hong Kong, así como de Airbus y Rolls-Royce.

La CNMV da su visto bueno a la retirada de la opa de Magyar Vagon sobre Talgo

elEconomista.es MADRID.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) dio ayer su conformidad a la decisión del grupo húngaro Ganz Mavag (Magyar Vagon) de retirar la opa que había lanzado para controlar el 100 % del constructor de ferrocarriles Talgo, después de que el Gobierno español vetara su oferta.

A través de un comunicado, la CNMV valida el desestimiento al apreciar “circunstancias excepcionales ajenas a la voluntad del oferente que hacen que la oferta no pueda realizarse o resulte manifiestamente su inviabilidad”, como consecuencia del acuerdo adoptado por el Consejo de Ministros. El Ejecutivo ratificó esta semana la posición de la Junta de Inversiones Exteriores

(dependiente del Ministerio de Economía) en contra de la opa por razones “insalvables” de seguridad nacional. Éstas no han sido desveladas por el Gobierno, que ha declarado clasificada la información de este caso. A raíz de este movimiento, Ganz Mavag retiró la opa que había lanzado, por 620 millones de euros, para controlar el 100% de Talgo. No obstante, el grupo hún-

garo tiene intención de interponer un recurso ante el Tribunal Supremo contra el veto del Gobierno, “instando su nulidad y la indemnización de todos los daños y perjuicios causados”. En su opinión, la decisión del Gobierno “carece de motivación y produce una absoluta indefensión al oferente”.

Por su parte, el grupo asegura que su opa por Talgo “cumple con todos los requisitos legales vigentes, que no existen razones fundadas para la oposición del Gobierno de España y dejó abierta la puerta a iniciar todas las acciones legales a su alcance.”

Bolsa & Inversión

Los fondos con más de mil millones de patrimonio se duplican en cinco años

‘Quality Inversión Conservadora’ cede el trono de producto más grande al monetario de Caixa

Menos del 3% de los vehículos españoles superan este volumen frente al 13% de los internacionales

Ángel Alonso MADRID.

Los fondos españoles que cuentan con más de mil millones de euros de patrimonio se han duplicado desde 2019 hasta alcanzar la cifra de 86 productos. Si hace cinco años había 47 fondos ‘milmillonarios’ que gestionaban un volumen de 109.672 millones, ahora se ha elevado hasta acercarse a los noventa vehículos, con un patrimonio de 194.568 millones, según Vdos.

Este crecimiento se ha producido, sobre todo, en los últimos años, al calor de la subida de tipos de interés de los bancos centrales para frenar la inflación, que provocó el lanzamiento de fondos de rentabilidad objetivo que tenían en cartera deuda soberana o activos de renta fija beneficiados del nuevo entorno monetario. Y también por el desarrollo de la gestión discrecional por parte de las entidades financieras, que ha permitido que los fondos utilizados para construir las carteras hayan alcanzado un tamaño importante. *BBVA Bonos 2024 II* o *CaixaBank Deuda Pública 2025*, por ejemplo, se encuentran entre los veinte fondos españoles más grandes, con casi 3.000 millones de patrimonio en el caso del primero o 2.760 millones en el segundo.

Esta tendencia se comprueba al analizar los datos de hace tan solo tres años, cuando ya había 70 fondos con un volumen superior a los mil millones de euros. Y hay que tener en cuenta que, en la actualidad, la distribución de fondos a través de carteras de gestión discrecional ya acapara el 25% del total (que llega a casi el 73% si se incluye el asesoramiento), según datos de Inverco del segundo trimestre.

Que el perfil mayoritario de los inversores españoles sea conservador explica que los fondos más grandes siempre hayan sido los dirigidos a este amplio grupo de participantes. De hecho, históricamente, el *Quality Inversión Conservadora* de BBVA ha ostentado el título de fondo nacional más gigantesco, que llegó a superar los 10.000 millones en 2019. Ahora, maneja bastante menos (5.655 millones de euros), pero sigue estando entre los diez fondos españoles más grandes, y se mantiene como el segundo más grande de su categoría en Morningstar, los productos mixtos defensivos globales en euros, solo por detrás del *M&G (Lux) Optimal Income*, que tiene más de 9.700 millones.

Ahora que la inflación está remi-

El fondo monetario de CaixaBank supera los 17.000 millones

Fondos españoles con mayor patrimonio en 2024

Fondo	Gestora	Patrimonio (en millones de euros)
CaixaBank Monetario Rendimiento	CaixaBank AM	17.273
CaixaBank Master Renta Variable USA Advised By	CaixaBank AM	8.560
Quality Inversión Moderada	BBVA AM	8.518
CaixaBank Master RF Deuda Pública 3-10	CaixaBank AM	6.725
Santander Gestión Global Equilibrado	Santander AM	6.558
Quality Inversión Conservadora	BBVA AM	5.655
CaixaBank Master RF Privada Euro	CaixaBank AM	5.308
BBVA Rentabilidad Ahorro Corto Plazo	BBVA AM	3.832
Santander Corto Plazo	Santander AM	3.679
Santander Defensivo Genera	Santander AM	3.284
Sabadell Rendimiento	Sabadell AM	3.193
CaixaBank Master RF Corto Plazo	CaixaBank AM	3.160
Santander RF Ahorro	Santander AM	2.967
BBVA Bonos 2024 II	BBVA AM	2.911
Santander Gestión Global Crecimiento	Santander AM	2.808

Fondos españoles con mayor patrimonio en 2019

Fondo	Gestora	Patrimonio (en millones de euros)
Quality Inversión Conservadora	BBVA AM	10.959
Quality Inversión Moderada	BBVA AM	7.875
Mi Fondo Santander Moderado	Santander AM	7.013
CaixaBank Monetario Rendimiento	CaixaBank AM	5.503
Bankia Soy Así Cauto	Bankia (CaixaB. AM)	5.072
Sabadell Prudente	Sabadell AM	4.168
CaixaBank Master RF Deuda Pública 1-3 Advised By	CaixaBank AM	3.923
CaixaBank Master RF Privada Euro	CaixaBank AM	2.742
Mi Fondo Santander Patrimonio	Santander AM	2.721
CaixaBank Crecimiento	CaixaBank AM	2.642
Santander RF Ahorro	Santander AM	2.498
SPB RF Ahorro	Santander AM	2.475
CaixaBank Evolución	CaixaBank AM	2.433
Santander Rendimiento	Santander AM	2.404
Sabadell Rendimiento	Sabadell AM	2.291

Fuente: Vdos, con datos a cierre de agosto.

elEconomista.es

A la espera de los bancos centrales para redirigir a los partícipes

‘CaixaBank Monetario Rendimiento’ se ha convertido en el fondo más grande de las gestoras españolas al acaparar más de 17.000 millones de euros de patrimonio, un volumen que ha conseguido en parte por la redirección que ha realizado la entidad de sus partícipes más conservadores en un momento en que pueden ganar un 2% en el año. Un porcentaje atractivo para captar dinero también de nue-

vos clientes, al ser un producto sin riesgo. A la espera de que los bancos centrales certifiquen la nueva etapa de bajadas de tipos de interés, iniciada por el BCE antes del verano, las entidades irán ‘traspasado’ a sus clientes hacia este tipo de productos según se produzca el vencimiento de sus fondos de deuda pública lanzados estos últimos años, cuando se aclare el nuevo escenario para la renta fija.

tiendo y los bancos centrales se están centrando más en evitar una desaceleración fuerte de la economía, las entidades están redirigiendo a sus clientes hacia otros fondos conservadores, según se acerca la fecha de vencimiento de sus productos con objetivo de rentabilidad o, como es el caso de CaixaBank, hacia su fondo monetario, hasta el punto de que ha alcanzado ya un tamaño superior a los 17.000 millones de euros, el más grande de toda la historia de la industria de inversión española, cuando hace tres años manejaba menos de 4.000 millones.

Donde se aprecia la mano de la gestión discrecional es en el volumen de fondos como el *CaixaBank*

Master Renta Variable USA Advised By, que es el segundo vehículo español con mayor tamaño, con 8.560 millones de euros, o el *CaixaBank Master RF Deuda Pública 3-10*, que cuenta con 6.725 millones, lo que le coloca en cuarto lugar, por detrás del *Quality Inversión Moderada*, con 8.518 millones.

En la comparativa con los fondos de gestoras internacionales, los fondos españoles son los más pequeños, ya que de los cerca de 8.000 vehículos de gestoras extranjeras disponibles a la venta en España, el 13% superan los mil millones de volumen de activos, mientras que en los fondos nacionales se reduce a menos del 3%.

El fondo de bolsa internacional de Azvalor es el más grande entre los independientes

Gestoras independientes
Aunque estos casi noventa fondos españoles que ya son ‘milmillonarios’ puede parecer una cifra relevante, hay que recordar que las gestoras españolas cuentan con una oferta de 3.227 vehículos de inversión colectiva. Y estos grandes fondos suelen estar concentrados en las entidades financieras. El fondo de una gestora independiente con mayor volumen patrimonial es el *Azvalor Internacional*, con 1.958 millones, según Morningstar, seguido de *Bestinfond*, con 1.496 millones.

Una de las quejas recurrentes de las firmas independientes son las trabas con que se encuentran a la hora de poder distribuir sus fondos a través de las redes de las entidades financieras, lo que limita la capacidad de crecimiento de sus activos bajo gestión, que solo pueden paliar mediante la comercialización a través de Luxemburgo para los canales de banca privada. Y esto termina influyendo en el tamaño de los fondos españoles frente al de sus competidores.

Casos como el de *Dunas Valor Prudente*, que acaba de alcanzar los 1.000 millones de euros de patrimonio, son en este sentido una excepción, y solo se explica por el interés demostrado sobre todo por los clientes institucionales a los que se dirige, como firmas de seguros.

Bolsa & Inversión

Las firmas beneficiadas del recorte de tipos, las más alcistas del Ibex en el inicio de mes

Destacan, entre ellas, las 'utilities', las socimis y las compañías con mayor apalancamiento

Carlos Simón MADRID.

Hace ya algo más de un mes desde que un mal dato de empleo en Estados Unidos desató el miedo en los mercados, que empezaron a temer que el aterrizaje no sería suave sino forzoso para la economía estadounidense. Aunque las bolsas se lograron recuperar de ese susto, el inicio de septiembre ha sonado como un eco de aquel golpe ya que las dudas sobre el deterioro económico siguen presentes y han provocado que este comienzo de mes los inversores hayan vuelto a vender bolsa y comprar deuda.

Así, desde el cierre de agosto todos los principales índices mundiales acumulan pérdidas a la espera de que este viernes se publique el mismo dato de empleo, en este caso del mes de agosto, el cual será el último antes de la reunión de la Fed de dentro de dos semanas. Antes, ya el próximo jueves, tendrá lugar el primer encuentro del BCE tras el verano. A ambos lados del Atlántico se da por seguro un recorte del tipo de interés de 25 puntos y no se cierra la puerta a que sea mayor.

Es precisamente el Ibex 35 el que ha evolucionado mejor en estas primeras sesiones de mes, con una caída algo más del 1% frente al 2,9% del EuroStoxx 50 o el 2,8% del S&P 500. En estos días, uno de los sectores más penalizados ha sido el bancario, sensible a las expectativas de los tipos de interés.

Por el contrario, aquellas compañías que se benefician de lo opuesto, de las bajadas del precio del dinero, son justo las que mejor están aguantando el arreón bajista esta semana. Estas son Acciona y su filial de energías renovables, las dos socimis, las utilities Solaria, Iberdrola, Redeia, y Enagás, Telefónica e IAG. Todas ellas, por unos u otros motivos, esperan como agua de mayo las bajadas de tipos que llegarán

Las 'utilities', el sector más recompensado

Evolución del Ibex 35, en puntos



Los valores más alcistas de septiembre

	Subidas en el mes (%)	Evolución 2024 (%)	Apalancam. 2024 (veces)*	Potencial (%)	Rec.
Acciona	4,8	-4,2	3,7	17,6	M
Solaria	4	-37	5,9	22,6	M
Acciona Ene.	3,8	-22,7	3,8	16,1	M
Merlin	3,7	14,1	9,5	10,2	C
Telefónica	3,3	19,7	2,6	-2,6	M
Colonial	3,3	-10,4	13,6	12,5	M
IAG	3,2	25,5	1,4	24,7	C
Iberdrola	2,9	10,7	3,0	0,5	M
Enagás	2,1	-6,4	3,6	15,9	M
Redeia	1,7	17,3	4,4	6,8	M

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet.

elEconomista.es

a partir de otoño.

El valor más alcista del Ibex en lo que va de mes (y semana) es Acciona. Esta compañía, según calcula el consenso de analistas que recoge FactSet, cerrará el ejercicio con un apalancamiento de 3,7 veces por su naturaleza intensiva de inversión. Por ello se beneficia de que los costes de financiación se reduzcan en

los próximos meses.

Esto es lo mismo que le sucede a compañías como Telefónica e IAG. En ambos casos el alto endeudamiento ha sido la fuente de penalización para el valor en los últimos tiempos y, de hecho, esta expectativa del inicio de las bajadas de tipos por parte del BCE ha sido catalizador para las subidas que acumulan

BBVA, el valor más bajista desde el viernes

Si estas compañías que se benefician de las futuras bajadas de tipos son la cara, claramente el sector bancario es la cruz en este inicio de mes de septiembre. Debido a su alta sensibilidad con respecto al precio del dinero, la banca española lidera las caídas del Ibex desde el viernes. La que más destaca en este sentido es BBVA, que se deja más de un 5% de su valor, al igual que Sabadell y Grifols, en su caso influida por la evolución de la posible opa de Brookfield.

en lo que va de año, del 20 y el 25%, respectivamente.

Utilities como Solaria, Acciona Energías Renovables, Iberdrola, Redeia y Enagás también suelen cotizar con una alta correlación con la renta fija. Y es que este tipo de compañías, además de presentar altos apalancamientos (todas ellas por encima de las 3 veces ebitda), son vistas en bolsa como una alternativa a la inversión en bonos, que están subiendo de precio (y descendiendo en rentabilidad) en estas últimas semanas.

Por último, las socimis. Merlin y Colonial se anotan más de 3 puntos porcentuales desde el viernes pasado. Aunque también son empresas donde la deuda supera con crecer al beneficio, en este caso también influye que los tipos de interés altos hacen sus productos (los inmuebles) menos accesibles para sus clientes, que ven encarecida tanto la financiación en caso de compra como las rentas anuales en caso de alquiler, al estar ligadas a la inflación.

La OPEP+ acuerda retrasar el aumento de producción

Este plan, inicialmente previsto desde octubre, se aplazará dos meses

elEconomista.es MADRID.

El principal cartel de productores de petróleo del planeta, la OPEP+, ha confirmado finalmente que su plan de ir aumentando la producción a partir de octubre se va a retrasar dos meses.

Un delegado de la Organización lo habría comunicado a varias agencias, y el mercado reaccionó en la tarde de ayer a la decisión del cartel, con subidas que llegaron a ser de hasta el 1,3% a media sesión en el barril de petróleo europeo, el Brent, hasta recuperar los 73,6 dólares. Desde hacía varios días se especulaba con la posibilidad de que la OPEP+ (el grupo que recoge a los miembros de la Organización

4 POR CIENTO

En lo que llevamos de 2024, la cotización del barril de 'Brent' retrocede cerca de un 4%

de Países Exportadores de Petróleo, y sus socios externos, como Rusia), tomase esta decisión, después de ver cómo el petróleo profundizaba en sus caídas de precio, y borraba toda la subida que acumulaba en el año.

Las caídas que sufrió el petróleo este martes, con un desplome del 5%, han sido la gota que ha colmado el vaso para la OPEP+. El petróleo ha vuelto a dejar pérdidas en 2024, cercanas al 4%, con las caídas de las últimas semanas, y ya retrocede más de un 18% desde los precios más altos que se han visto en lo que llevamos de año, el pasado mes de abril.

Ecobolsa
El suplemento de los sábados
para tomar sus decisiones de inversión

REVISIÓN TRIMESTRAL DEL **ECO10**

Los diez valores españoles para afrontar la última parte del año y batir al Ibex 35

Además

- **Letras del Tesoro** Alternativas para invertir ahora que el Estado paga menos del 3% a 12 meses
- **Materias primas** Las perspectivas para las 'commodities' más alcistas y bajistas

Este sábado en tu quiosco **gratis** con tu diario

Descarga los sábados desde tu dispositivo el suplemento en: www.eleconomista.es/kiosco/ecobolsa/

elEconomista.es



Nicola Mai Gestor y analista de crédito soberano de PIMCO

“Vamos hacia un mundo fragmentado y eso crea el riesgo de estanflación”

Víctor Blanco Moro MADRID.

Nicola Mai es gestor de carteras de renta fija en Pimco, y analista de crédito soberano para la gestora estadounidense, uno de los mayores inversores del planeta en renta fija. Mai es célebre por haber sido el gestor que acertó con España en plena crisis de deuda soberana, en 2012, y ha seguido su andadura en la firma estadounidense desde entonces, donde mantiene el cargo de vicepresidente de las oficinas de Londres de la firma. elEconomista.es charla con Mai sobre la situación actual del mercado. A su juicio, los inversores han llevado a las valoraciones de la renta variable y otros activos de riesgo a estar excesivamente altos, y ahora el mercado de renta fija se presenta como una alternativa relativamente más atractiva. El peligro de recesión, aunque no es su escenario base, se está obviando en exceso en los mercados en este momento.

El mercado está descontando 200 puntos básicos de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal desde ahora hasta junio de 2025, y eso será prácticamente todo. Si se confirma este escenario, sería un ciclo de recortes de tipos corto, en tamaño y velocidad. ¿Cree que eso será todo?

Creo que, sobre la velocidad del ciclo, el mercado ha ido razonablemente lejos, en el sentido de que son 100 puntos básicos de aquí a final de año, y luego otros 100 puntos básicos bastante rápido. Nuestra previsión base es algo más lenta, con 75 puntos básicos de aquí a cierre de año y otros 100, aproximadamente, el año que viene. Pero, en cuanto a la tasa terminal, creo que hay potencial de que sea más baja de lo que el mercado está poniendo en precio. Se está descontando 3%, aproximadamente, el año que viene, y nosotros estamos esperando que la tasa de interés real de equilibrio en Estados Unidos sea de entre el 0% y el 1%. Si añades una inflación del 2%, se quedaría entre el 2% y el 3%. En total, creemos que hay potencial de que el tipo terminal sea un poco inferior a lo que está descontando el mercado en este momento.

Esto supondría volver a niveles de tipos de interés muy bajos. ¿Significa eso que los mercados de renta fija deberían adaptarse aún más a este escenario?

Creo que el mercado está ahora en precios más apropiados, después de los movimientos recientes que



Peligro de recesión:

“Tras la subida de tipos agresiva la recesión está muy poco descontada por los mercados”

Bolsa o renta fija:

“Hay razones de peso para que los bonos lo hagan mejor que los activos de riesgo”

Estímulos fiscales:

“Si se vuelven a disparar cabe la posibilidad de que haya un nuevo brote de inflación”

hemos visto. Teníamos el bono del tesoro en el 5%, y ha habido un movimiento desde esos niveles extremos. Pero creo que hay valor en la duración ahora mismo, y no solo por el escenario de que los bancos

centrales vayan a llevar los tipos al nivel neutral. En el caso específico de Reino Unido, por ejemplo, donde el tipo terminal descontado por el mercado está por encima de los de la Fed, para nosotros no tiene demasiado sentido. Así que nos gustan los bonos de Reino Unido. Aparte de este movimiento de los bancos centrales, también están los riesgos de base, y después de uno de los ciclos más rápidos de subidas de tipos de la historia moderna, parece que la probabilidad de una recesión está muy poco descontada por el mercado. Y en ese caso, tendríamos a los bancos centrales recortando mucho más de lo que se ha puesto en precio hasta ahora. Cuando añades duración a la cartera, también estás ganando exposición a esa posibilidad.

Tanto en Europa, como en EEUU, con la situación fiscal que mantienen en ambas regiones, de alto endeudamiento, y también teniendo en cuenta la bajada de tipos prevista ¿hay probabilidad de que volvamos a ver un repunte de la inflación?

Creo que la inflación está moderándose de forma muy positiva. Hay evidencias de que la subida que se vio de los precios durante la pandemia tenía como origen la parte de la oferta, por los desequilibrios

entre la demanda de bienes y servicios, y creo que está claramente normalizándose. También ha habido cierto recalentamiento de las economías por la política fiscal, especialmente en EEUU, y creo que el enfriamiento del mercado laboral que estamos viendo debería llevar la inflación de nuevo al objetivo. Pero sí, es cierto que, si tienes muchos más estímulos fiscales por parte de una nueva administración en Estados Unidos, en ese caso, podría haber una caída más lenta de la inflación de lo que se está esperando, o incluso un nuevo acelerón de la inflación. Sí creo que la política fiscal será un factor determinante a vigilar en este sentido.

Ahora mismo hay una incógnita sobre las valoraciones de la renta variable. ¿Cree que las bolsas están descontando demasiado?

Nosotros vemos la bolsa, y en general, las valoraciones que se están pagando por los activos de riesgo, más estrechas de lo normal. Hemos visto una subida de tipos muy rápida en los últimos años, y reconocemos que la transmisión monetaria es más lenta de lo que era en el pasado, pero, a pesar de todo, creo que la probabilidad de una recesión que está puesta en precio en los mercados de riesgo es muy baja, en comparación con la foto económica que

hay en realidad. Es cierto que nosotros no vemos un aterrizaje duro, si no un enfriamiento de la economía estadounidense, pero no un accidente de la economía. Pero seguro que debes tener entre tus escenarios posibles un aterrizaje duro, y creo que los mercados no lo están poniendo en precio.

¿Cómo afectan las tensiones geopolíticas a su proceso de inversión?

La política es muy importante en este momento. La política doméstica, y también la geopolítica. Creo que hay que estar muy encima de todas estas cuestiones, y creo que, en general, es justo decir que vamos hacia un mundo más fragmentado. Más multipolar, más conflictivo, desafortunadamente. Al final, creo que el riesgo es el de la estanflación. Cuando piensas en un mundo más dividido, suele tener implicaciones negativas para la parte de la oferta, en la economía global, y eso suele terminar desembocando en menos crecimiento y más inflación. Los bancos centrales, al final, siempre pueden realinear la inflación hacia el objetivo, recalibrando su política monetaria, pero si hay perspectivas de debilidad económica, es posible que se sientan inclinados a tolerar que la inflación se mueva un poco por encima de su objetivo, por los mayores costes que implicaría bajarla. Por eso, en las carteras creo que es buena idea tener algo más de protección contra la inflación. Quieres ser cauto cuando se trata de riesgos, y quieres ser particularmente cuidadoso con algunas áreas del mercado donde se van a sufrir tensiones políticas significativas. Las tensiones de EEUU con China por el comercio... Tomar posiciones de riesgo de crédito en lugares como China, por ejemplo, debería hacerse con cautela. Seguimos a los políticos de cerca, tenemos contacto con políticos, de todo el mundo, y tratamos de estar encima de todas estas cuestiones. Obviamente, nunca tenemos información privada, pero intentamos conseguir toda la información posible, estando en estrecho contacto con distintos políticos.

Con la situación política y fiscal de Francia, ¿cree que en el futuro veremos la prima de riesgo española por debajo de la francesa?

Una buena parte de la incertidumbre ya se ha puesto en precio. Hemos visto ya un movimiento significativo en el bono francés. Creo que el riesgo de cola de un gobierno extremo, de extrema derecha, siendo muy acomodaticio en política fiscal, o de extrema izquierda, siéndolo todavía más, creo que esos peligros ya han sido evitados. Es probable que haya una coalición más de centro en el futuro. Sí, sería un gobierno inestable, que podría salirse algo de las demandas de la Comisión, pero no demasiado. No tanto como podría haber ocurrido en un escenario de gobierno de extrema izquierda o derecha.

Lecciones del efímero 'crash' del mes de agosto



Análisis

Jesús Sánchez-Quiñones

Consejero director general de Renta 4

La caída cercana al 20% que registró la bolsa japonesa en apenas tres días de agosto y su posterior recuperación durante el resto del mes dejan relevantes enseñanzas.

-Todos los mercados financieros están fuertemente interconectados. La caída en una de las principales bolsas mundiales, como la japonesa, se traslada de forma casi inmediata al resto de las bolsas, aunque con diversa intensidad. Así ha ocurrido en agosto y así seguirá sucediendo en el futuro.

-Aunque dentro del mandato de los bancos centrales no figura el evitar caídas bruscas en las bolsas, en la práctica es un elemento que tienen muy en cuenta. En el caso de las caídas de agosto en Japón, el gobernador del BoJ (Banco de Japón) declaró que no habría nuevas subidas de tipos mientras los mercados financieros estuvieran inestables. Los bancos centrales no son insensibles a las consecuencias de una brusca caída de las cotizaciones. El BoJ lo ha puesto de manifiesto.

-Sigue habiendo liquidez y apetito global por la renta variable. Como han demostrado los movimientos de agosto, en cuanto hay una rápida corrección (cerca al 10% en el EuroStoxx 50 y el S&P 500) vuelven a surgir órdenes de compras que hacen recuperar a los índices bursátiles en escasas sesiones.

-Peligro del apalancamiento en las inversiones. Durante periodos de calma en los mercados financieros se van construyendo posiciones, en muchos casos de forma apalancada. Cuanto más tiempo están los mercados en calma, mayor es el volumen de las posiciones apalancadas. En estas posiciones apalancadas el inversor sólo desembolsa una parte del importe nominal de la inversión. Al comenzar la volatilidad y los movimientos bruscos a la baja en las cotizaciones, se exige a los inversores que aporten más garantías (*margin call*).

Cuanto más brusco es el movimiento en las cotizaciones, mayor es el volumen de garantías adicionales

Pendientes de Japón

Evolución del cambio dólar/yen (yenes por dólar)



Fuente: Bloomberg.

solicitadas. Ante la dificultad de hacer frente a las nuevas garantías muchos inversores se ven obligados a deshacer sus posiciones vendiéndolas, provocando caídas adicionales de las cotizaciones y creando un círculo vicioso.

Durante las caídas de agosto, las garantías solicitadas por posiciones apalancadas "compradas" en índices de la bolsa japonesa se incrementaron entre un 60% y 80%, provocando muchos cierres de posiciones. En definitiva, ante turbulencias en los mercados financieros las posiciones apalancadas construidas durante un largo periodo de tiempo difícilmente pueden deshacerse de forma ordenada sin provocar caídas significativas, con el peligro adicional de generar círculos viciosos: caídas - cierre de posiciones - más caídas - más cierre de posiciones...

-Peligro del *yen carry trade*. Una de las principales causas de las caídas de agosto se achaca al cierre de posiciones en activos financiados en yenes. Cuanto mayor es el diferencial entre el tipo de interés del yen y la divisa de inversión, mayor la rentabilidad de la inversión. Adicionalmente, cuanto más se debilita el yen frente a la divisa donde se materializa la inversión, mayor el beneficio, al devolver el préstamo en una divisa devaluada.

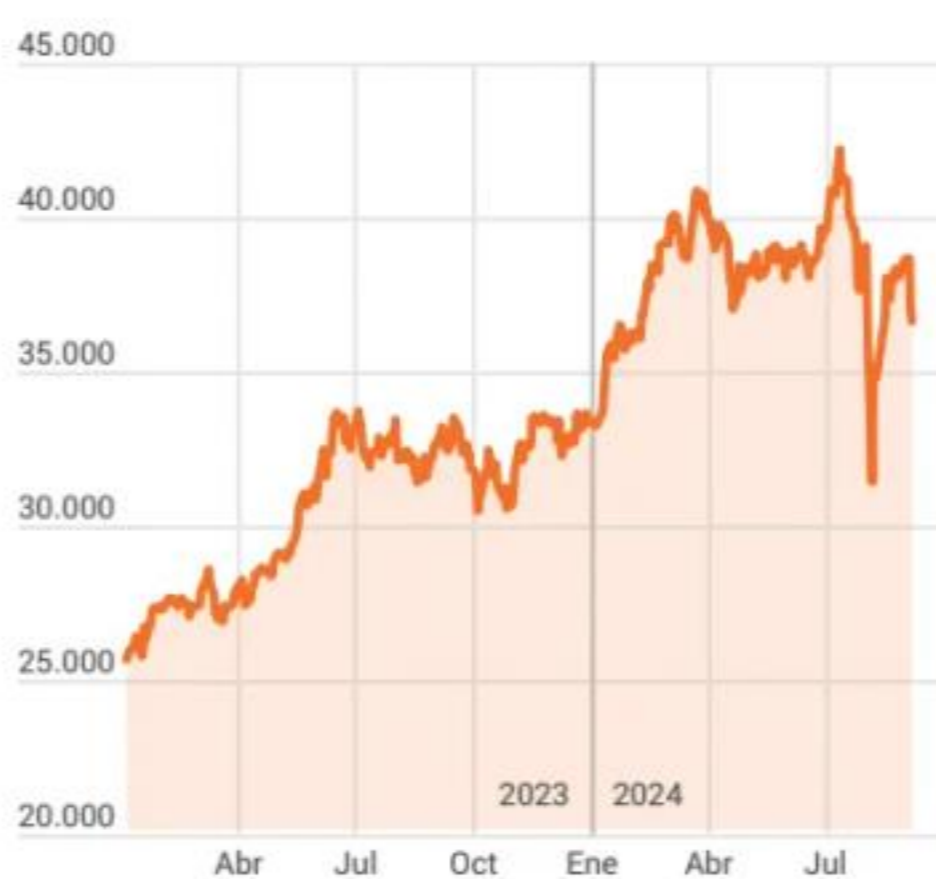
Además de las posiciones financiadas en yenes, hay que considerar también los 3,4 billones de dólares (*trillions* americanos) de inversión japonesa en el exterior. Es prácticamente imposible conocer cuánta de esta inversión está financiada en yenes.

-La Reserva Federal (Fed) es muy consciente de que una bajada demasiado brusca o rápida de los tipos de interés podría fortalecer al yen y provocar una nueva oleada de cierre de posiciones financiadas en yenes. Si se reduce el diferencial de tipos de interés entre el dólar estadounidense y el yen, pierde atractivo la financiación en yenes y, además, el yen tenderá a apreciarse.

El *yen carry trade* ha sido uno de los catalizadores de la subida de la bolsa estadounidense, de las criptomonedas y de otros activos de riesgo. Parece difícil que la Fed pueda acometer las nueve bajadas de tipos de interés que el mercado descuenta hasta finales de 2025.

Muchas e interesantes enseñanzas para empezar el nuevo curso.

Evolución del índice Nikkei, en puntos

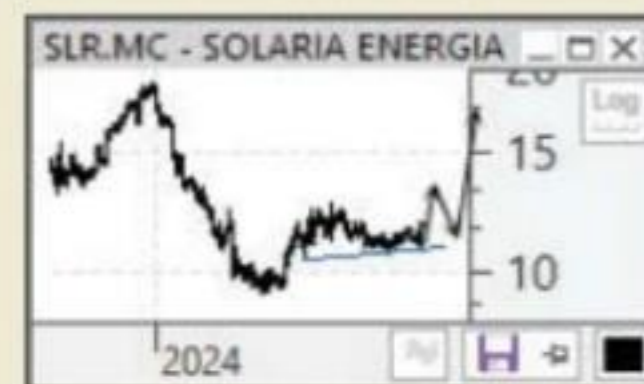


elEconomista.es

La operación del día Joan Cabrero

Solaria vuelve a la lista de Ecotrader

Solaria, una de las mayores renovables en Bolsa en España, entra de nuevo en la lista de recomendaciones de Ecotrader, que es la que sirve a los suscriptores del servicio premium de elEconomista.es para ir formando sus carteras hasta alcanzar los niveles recomendados de exposición, actualmente en torno al 70%. Aprovechamos que el título se ha apoyado en un soporte creciente que discurre por los 10,87 euros para



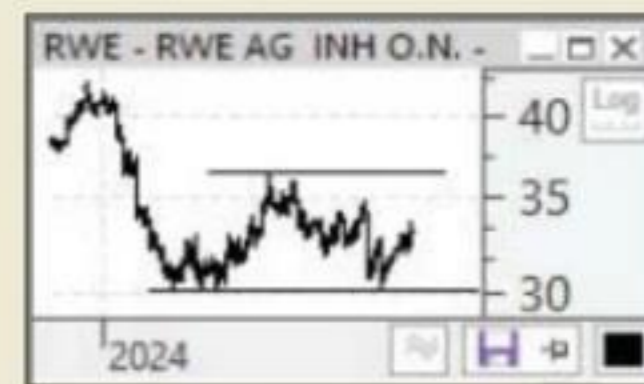
Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia 11,70
Primer objetivo 12,70-13
Segundo objetivo 15,30-15,70
Stop < 10,70

comprar, buscando un contexto alcista que en próximas semanas podría llevar al título a marcar nuevos altos del año sobre los 12,70 euros. Posteriormente, mi idea es buscar objetivos más ambiciosos como son los 15,30-15,70 euros, que es por donde discurre la directriz bajista que surge de unir los máximos de 2022 y de 2023.

RWE lo está haciendo perfecto

Días atrás les señalaba que mi intención es seguir confiando en las posibilidades alcistas de RWE mientras no pierda el soporte que presenta en los 30 euros. Desde ahí se está revolviendo de nuevo al alza e intuyo la posibilidad de que este rebote forme parte de un amplio patrón de giro alcista en forma de doble suelo en esos 30 euros. Esta hipótesis solamente se confirmaría si supera los 36,30 euros, que son los máximos que alcanzó a mediados de mayo. Mientras eso no suceda no ganará enteros un contexto alcista hacia objetivos que busco en los 44 euros, si bien es cierto que la superación a corto de los 32,80 invita a un cierto optimismo y si quiere formar ese patrón alcista lo estaría haciendo perfecto.



Compramos Teleperformance

La empresa multinacional con sede en Francia Teleperformance, líder global en el fragmentado mercado de servicios de atención al cliente externalizados, entra en nuestra lista de recomendaciones. Me llama la atención el hecho de que la caída que se impone en el valor desde el máximo que estableció en 2022 en torno a los 400 euros, ha alejado al título un 80% desde esa cota histórica y ha servido para corregir algo más del 78,60% de Fibonacci de todo el amplio movimiento alcista de la última década, que llevó al título de los 13 euros (mínimos de 2021) a los 400 euros (máximos de 2022). Recomendando comprar buscando un suelo en los 80 euros, donde situaría el stop. Objetivos iniciales en 150 y luego los 200 euros.



Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Rheinmetall (alcista)	520	565 y 720	<440	Comprar en 500-520
Technip Energies (alcista)	21,4	24 Y 25	<17,50	Comprar
Pfizer (alcista)	38,8	33,85 y 40	<26,80	Abrir
DHL (alcista)	37,8	55 / 58,50	< 34	Abrir
AMS.MC (alcista)	56,2	77 y subida libre	<50	Abrir
Gestamp (alcista)	2,65	4	<2,30	Comprar
Bayer (alcista)	27,45	-	<25	Abrir
Teledyne Technologies (alcista)	394,5	450 y 494	<178	Mantener
ArcelorMittal (alcista)	20,8	24,50-25,50 y 32	<18,50	Abrir
Epam Systems (alcista)	184,14	317	mensual<150	Mantener

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares.

elEconomista.es

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	127,70	2,16	1,07	-4,20	11.294	3,90	19,17	150,16	M
Acciona Energía	21,70	4,43	-16,15	-22,72	11.731	1,84	20,61	24,89	M
Acerinox	9,16	0,38	-2,41	-14,03	4.546	6,69	9,04	13,50	C
ACS	40,94	0,94	26,91	1,94	13.664	5,15	15,20	40,56	M
Aena	182,50	0,83	25,99	11,21	69.984	5,34	14,46	205,65	C
Amadeus	60,80	1,57	-3,18	-6,29	29.006	2,24	21,17	72,14	M
ArcelorMittal	20,20	0,90	-19,04	-21,29	3.342	2,34	6,73	29,67	C
Banco Sabadell	1,85	0,65	73,89	65,77	20.744	8,29	6,64	2,20	C
Banco Santander	4,39	0,76	25,25	16,09	68.390	4,44	5,85	5,58	C
Bankinter	8,03	1,21	36,26	38,47	16.520	6,58	7,72	8,79	M
BBVA	9,11	0,66	27,25	10,70	47.512	7,87	5,92	11,55	M
CaixaBank	5,37	1,63	47,52	44,23	32.300	8,67	7,24	6,28	C
Cellnex	35,40	0,68	-0,31	-0,68	25.792	0,17	-	44,03	C
Enagás	14,28	1,78	-8,64	-6,45	15.806	8,01	16,38	16,43	M
Endesa	19,28	0,92	2,69	4,44	13.276	5,86	11,84	21,33	M
Ferrovial	37,56	0,32	29,07	13,75	209.398	2,05	51,10	41,43	M
Fluidra	21,34	0,28	5,23	13,21	4.093	2,69	19,69	23,87	M
Grifols	9,52	-2,52	-24,45	-38,43	19.840	0,00	14,78	16,74	C
Iberdrola	13,15	1,47	23,59	10,79	280.124	4,46	15,78	13,17	M
Inditex	46,93	-1,96	34,14	19,02	84.681	3,42	24,40	48,06	M
Indra	16,52	-0,06	25,06	18,00	5.873	1,74	10,62	23,19	C
Inm. Colonial	5,87	0,43	6,83	-10,46	7.939	4,67	18,74	6,64	M
IAG	2,24	1,22	19,17	25,49	38.388	2,86	4,65	2,78	C
Logista	27,84	-0,22	12,35	13,73	3.268	7,38	11,18	31,69	C
Mapfre	2,28	2,06	16,83	17,55	5.204	7,14	8,01	2,54	M
Merlin Prop.	11,48	2,14	44,53	16,52	9.084	3,76	20,25	12,67	C
Naturgy	23,00	0,44	-11,40	-14,81	7.069	6,09	11,90	24,35	V
Puig	24,55	1,28	-	-	4.937	-	24,07	29,82	C
Redeia	17,50	1,45	17,96	17,37	10.331	4,83	18,98	18,66	M
Repsol	11,95	0,04	-18,79	-11,15	43.376	7,76	3,92	16,87	C
Rovi	78,95	0,70	50,81	31,15	3.954	1,47	24,98	96,07	M
Sacyr	3,23	0,94	12,92	3,45	9.978	3,43	13,94	4,12	C
Solaria	11,72	3,99	-10,53	-37,02	14.740	0,00	15,82	14,21	M
Telefónica	4,23	0,79	12,80	19,72	35.519	7,11	13,10	4,12	M
Unicaja	1,19	1,02	17,44	33,15	2.914	9,62	5,62	1,46	M

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.107,16	0,55	11,05
París Cac 40	7.431,96	-0,92	-1,47
Fráncfort Dax 40	18.576,50	-0,08	10,89
EuroStoxx 50	4.815,15	-0,68	6,50
Stoxx 50	4.410,63	-0,99	7,75
Londres Ftse 100	8.241,71	-0,34	6,58
Nueva York Dow Jones*	40.586,68	-0,95	7,69
Nasdaq 100*	18.859,44	-0,33	12,09
Standard and Poor's 500*	5.487,56	-0,59	15,05

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	280.124.000	137.469.400
Ferrovial	209.398.000	42.880.810
Inditex	84.680.770	97.135.340
Aena	69.984.100	34.227.380
Banco Santander	68.389.990	135.435.100
BBVA	47.511.760	124.931.600

Los mejores

	VAR. %
Grenergy	4,99
Solaria	3,99
Renta 4	3,29
Soltec	2,56
Acciona	2,16
Merlin Prop.	2,14

Los peores

	VAR. %
Nyasa Valores	-2,94
Lingotes	-2,67
Grifols	-2,52
Nueva Exp. Textil	-2,40
Amper	-2,33
Pescanova	-1,99

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024†	PER 2025†	PAY OUT*	DEUDA/ EBITDA†
1 Grupo Ezentos	81,21	0,25	0,09	77	151	-	-	0,00	-
2 Pescanova	68,29	0,57	0,20	10	40	-	-	-	-
3 Banco Sabadell	65,77	2,05	1,01	10.037	20.744	6,64	6,61	19,70	-
4 CaixaBank	44,23	5,60	3,49	39.059	32.300	7,24	7,60	48,56	-
5 Ercros	42,61	3,98	2,26	344	114	39,63	15,06	18,00	-

Eco10
Customized
STOXX®
CUSTOMIZED®

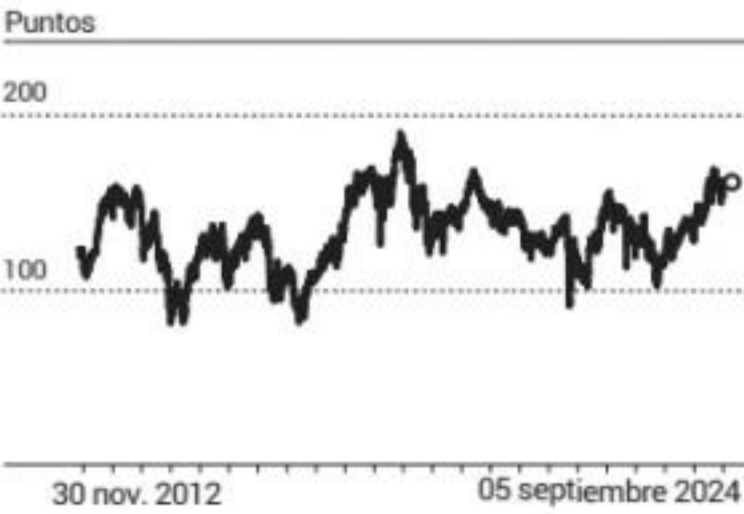
162,36
CIERRE

0,35
VAR. PTS.

0,22%
VAR.

9,67%
VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30
FACTSET
STOXX®
CUSTOMIZED®

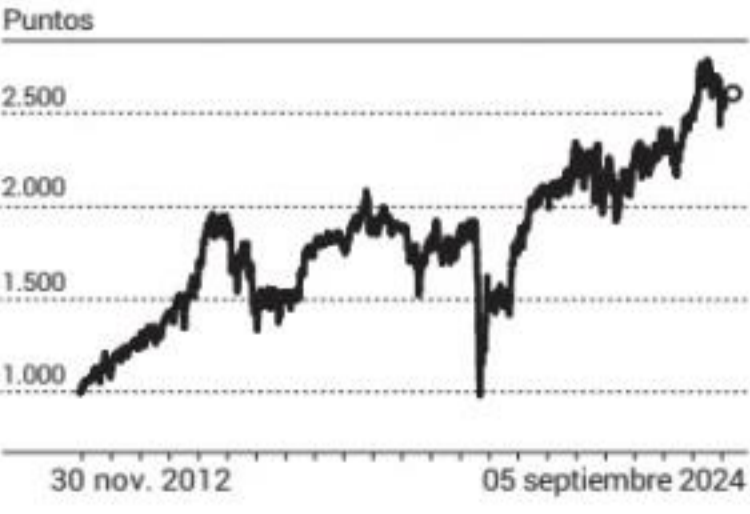
2.536,08
CIERRE

2,96
VAR. PTS.

0,12%
VAR.

3,08%
VAR. 2024

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. **C** La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. **M** La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. **V** La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.+DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,84	-1,43	-20,00	-3,20	5	-	13,83	-	C
Aedas Homes	24,80	0,40	60,56	41,53	418	9,94	10,55	25,42	C
Airbus	132,26	-1,30	-0,76	-5,18	459	1,66	25,28	164,12	C
Airtificial	0,12	1,35	-20,92	-7,13	82	-	-	-	-
Alantra Partners	7,98	0,00	-16,00	-5,45	38	-	-	-	-
Almirall	8,66	0,64	-10,31	2,73	619	1,81	36,67	11,57	C
Amper	0,10	-2,33	-10,19	15,43	121	-	-	0,15	C
Amrest	5,43	0,00	-18,96	-11,99	2	-	16,21	6,22	C
Applus+	12,74	-0,16	34,67	27,40	770	1,65	14,48	12,78	M
Árima	8,44	0,00	17,22	32,91	124	-	-	10,00	-
Atresmedia	4,57	0,11	26,24	27,16	691	9,74	8,13	5,38	C
Audax Renovables	1,84	-1,29	40,61	41,69	240	0,00	15,61	2,20	C
Azkoyen	6,34	0,00	9,69	-0,31	3	-	-	9,60	M
Berkeley	0,21	-1,90	-14,52	17,85	59	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,98	0,00	-17,77	-13,85	2	-	-	-	-
CIE Automotive	26,45	0,00	-4,92	2,84	519	3,52	9,26	33,48	C
Clinica Baviera	30,40	0,00	41,40	32,17	10	-	-	30,15	C
Coca-Cola European P.	73,70	1,52	27,73	22,02	153	2,69	18,62	-	-
CAF	33,45	-0,59	1,98	2,61	522	3,57	10,15	45,90	C
Corp. Financ. Alba	49,75	-0,50	5,38	5,60	164	1,96	13,71	-	-
Deoleo	0,22	0,00	-13,40	-2,19	50	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	0,76	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	0,00	-5,04	11,86	232	-	-	0,03	C
DF	0,53	0,00	-17,70	-18,71	47	-	-	-	-
Ebro Foods	15,88	-1,12	-3,99	2,32	459	4,57	12,52	20,52	C
Ecoener	3,73	-0,53	-13,26	-12,03	26	-	17,19	5,38	C
eDreams Odigeo	6,70	0,15	0,30	-12,65	694	-	14,11	9,81	C
Elecnor	18,30	0,77	33,09	-6,39	282	14,32	2,40	27,10	C
Ence	2,92	0,48	-1,42	2,97	1.332	5,18	9,38	4,27	C
Ercros	3,77	0,53	23,04	42,61	114	0,66	39,63	4,63	C
Faes Farma	3,68	1,66	16,83	16,46	482	3,67	12,69	3,74	V
FCC	13,12	-0,30	10,62	-9,89	113	4,60	11,24	15,62	C
GAM	1,25	0,00	-	-	0	-	17,86	-	-
Gestamp	2,63	1,15	-35,22	-25,03	1.351	5,59	5,24	4,01	C
Global Dominion	2,80	-0,36	-22,11	-16,67	240	3,25	10,53	6,68	C
Grenergy	34,70	4,99	38,36	1,34	801	0,00	19,42	43,48	C
Grupo Catalana Occ.	39,10	0,77	29,04	26,54	308	3,27	7,89	51,02	C
Grupo Ezentis	0,16	0,00	81,21	81,21	151	-	-	-	-
Iberpapel	18,10	0,84	20,59	5,18	21	3,54	9,95	27,00	C
Inm. Sur	8,40	0,00	19,62	22,18	-	4,29	10,63	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,77	1,47	9,49	23,11	16	0,90	16,79	-	-
Lar España	8,07	-0,12	42,30	32,12	797	8,51	11,48	8,74	C
Línea Directa	1,09	1,30	16,33	28,08	189	3,39	23,19	1,01	V
Lingotes	7,30	-2,67	-2,67	19,28	62	3,56	28,08	-	-
Meliá Hotels	6,39	0,00	6,68	7,21	1.473	1,27	10,56	8,68	C
Metrovacesa	8,27	0,85	23,57	6,19	220	10,01	45,19	8,75	M
Minor Hotels	4,06	-0,12	-2,87	-3,10	34	3,45	12,23	4,43	V
Miquel y Costas	12,60	2,02	20,92	6,96	33	-	-	-	-
Montebalito	1,31	0,00	-7,75	-10,27	15	-	-	-	-
Naturhouse	1,77	0,28	0,57	9,26	38	9,89	9,57	-	-
Neinor Homes	13,24	0,15	61,84	36,59	247	19,54	14,27	13,92	M
Nicolás Correa	6,90	-1,43	15,00	6,15	21	2,61	7,87	13,00	C
Nueva Exp. Textil	0,29	-2,40	-44,77	-25,00	21	-	-	-	-
Nyesa	0,01	-2,94	13,79	37,50	149	-	-	-	-
OHLA	0,30	-1,74	-31,24	-32,34	542	-	30,42	0,75	M
Oryzon	1,85	-1,60	-10,61	-2,22	83	-	-	6,42	C
Pescanova	0,35	-1,99	-1,71	68,29	40	-	-	-	-
Pharma Mar	41,36	0,39	20,03	2,44	1.610	1,55	91,50	51,27	C
Prim	10,75	-0,46	-6,24	4,98	20	8,56	9,43	-	-
Prisa	0,35	0,00	-10,57	19,66	0	-	21,69	0,51	C
Prosegur Cash	0,53	-0,19	-12,27	-1,49	101	7,18	8,27	0,67	M
Prosegur	1,77	0,80	8,60	0,45	177	6,22	10,05	2,35	M
Realia	1,08	0,93	4,35	1,89	53	-	22,50	1,12	C
Renta 4	10,70	0,00	2,88	4,90	118	-	-	-	-
Renta Corp	0,75	3,29	-32,68	-5,75	11	-	-	3,00	C
Sanjose	4,30	1,18	12,27	24,28	57	2,33	8,27	8,78	C
Soltec	2,00	2,56	-48,45	-41,89	160	-	6,10	4,36	C
Squirrel Media	1,61	0,00	-25,46	8,05	-	-	-	-	-
Talgo	3,70	-1,07	-5,01	-15,72	643	2,24	13,45	4,79	M
Técnicas Reunidas	11,00	-0,90	26,87	31,74	1.062	0,00	7,91	17,49	C
Tubacex	2,79	0,36	-6,23	-20,43	327	3,88	11,23	5,09	C
Tubos Reunidos	0,61	0,00	-3,77	-5,12	115	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-19,05	-20,93	61	-	-	-	-
Vidrala	95,30	-1,04	22,70	6,02	2.046	3,50	11,96	113,64	M
Viscofan	60,80	0,50	4,65	13,43	1.140	3,70	17,80	71,98	C
Vocento	0,71	1,43	0,85	29,09	5	6,62	33,81	0,97	M

Andalucía, Galicia y Canarias, las CCAA más dañadas por el pacto fiscal catalán

La aplicación en ellas del criterio de ordinalidad obligaría a un fuerte recorte del gasto público

La única opción que les quedaría, si no aplican ajustes, pasa por fuertes subidas de impuestos

I. Flores MADRID.

Andalucía, Canarias y Galicia están abocadas a recortes en su gasto público de hasta 6.100 millones anuales en el caso de que entre en vigor el concierto fiscal catalán. Estas tres autonomías son los territorios más afectados por la aplicación del llamado principio de ordinalidad que Cataluña quiere que marque la pauta en el sistema de financiación de régimen común. No obstante, dicho principio aboca a ajustes de este tipo a todas las comunidades, de mayor o menor cuantía, con las únicas excepciones de la propia Cataluña, Madrid y Baleares.

Para entender el alcance de este criterio de distribución, debe recordarse que el acuerdo de investidura entre el PSC y ERC no solo plantea la transferencia a la Agencia Tributaria catalana de la recaudación y gestión del 100% de los tributos generados en esa autonomía.

Una vez, hecha esa cesión, la Generalitat demanda que su aportación al conjunto del Estado, más una cuota de solidaridad con el resto de las autonomías, se calcule siempre bajo la premisa de respetar el principio de ordinalidad.

Este baremo exige que haya completa coherencia entre los ingresos tributarios de cada territorio, que determinan lo que puede aportar al sistema de financiación, y los recursos que recibe del Estado. Traducido al lenguaje más usual del nacionalismo catalán, no es tolerable que, si se ordenan las autonomías de mayor a menor según sus ingresos, Cataluña ocupe el segundo lugar después de Madrid pero, al mismo tiempo, se encuentre a la cola en la clasificación según la cantidad que recibe anualmente en concepto de financiación del Estado.

Actualmente, no hay rastro alguno de ordinalidad en el funcionamiento del sistema de financiación. Sobre todo, como demuestran los datos más recientes de Fedea, el desequilibrio más frecuente radica en que hay un alto número de autonomías que reciben un volumen de financiación efectiva del Estado que sobrepasa, con mucho, la cuantía que se recauda por impuestos en ese territorio.

Las mayores diferencias

La diferencia se aprecia, sobre todo, en los cálculos per cápita, pero también en términos absolutos. En el caso de Andalucía la diferencia, a favor de la financiación proceden-

Diferencias entre ingresos y financiación del Estado por autonomías

En millones de euros

CCAA	Ingresos tributarios homogéneos	Financiación efectiva a competencias homogéneas	Diferencia	Como % de los ingresos tributarios	Saldos positivos	Saldos negativos
Cataluña	28.000	25.912	-2.088	-7,46%	-	2.088
Galicia	7.005	9.992	2.987	42,64%	2.987	-
Andalucía	20.381	26.481	6.100	29,93%	6.100	-
Asturias	2.886	3.733	847	29,34%	847	-
Cantabria	1.729	2.337	609	35,22%	609	-
La Rioja	922	1.299	377	40,91%	377	-
Murcia	3.579	4.591	1.012	28,27%	1.012	-
Valencia	14.287	15.276	989	6,92%	989	-
Aragón	4.114	4.980	866	21,06%	866	-
C.-La Mancha	4.870	6.783	1.913	39,27%	1.913	-
Canarias	4.075	8.205	4.130	101,34%	4.130	-
Extremadura	2.268	4.210	1.941	85,59%	1.941	-
Baleares	4.874	4.529	-345	-7,09%	-	345
Madrid	29.393	21.998	-7.395	25,16%	-	7.395
Cast. y León	6.834	9.205	2.370	34,68%	2.370	-
Total CCAA	135.217	149.530	14.313	10,59%	24.141	9.828
Sin Cataluña	107.217	123.618	16.401	15,30%	-	-
Aportación del Estado						14.313
Aportación de las CCAA						9.828
Total						24.141

Fuente: Fedea.

elEconomista.es

te del Estado, es de 6.100 millones. La propia de Canarias supera los 4.100 millones y, en el caso de Galicia, se encuentra en 2.987 millo-

nes, seguida por Extremadura con 1.941 millones.

Corregir esta situación, según manda el principio de ordinalidad,

Las CCAA del PP insisten en abordar la financiación en una mesa multilateral

Los barones populares rechazan la propuesta del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, que el miércoles anunció una ronda de reuniones bilaterales con todos y cada uno de los presidentes autonómicos en el marco de la reforma de la financiación autonómica. El Gobierno considera que el Partido Popular no cuenta con un criterio común, lo que hace imposible -apuntan fuentes de Hacienda- un consenso para renovar el sistema. "Si no quiere hablar con todos es por algo", le reprochó ayer a Sánchez el presi-

dente gallego, Alfonso Rueda. Los líderes de los ejecutivos de Castilla y León o Aragón, insistieron en que la única vía para negociar la financiación es la Conferencia de Presidentes. "Que no cuente con la Región de Murcia si lo que quiere es establecer una negociación bilateral con los territorios para perjudicar a unos frente a otros", dijo ayer el murciano López Miras. Murcia, es junto a Andalucía, Valencia y Castilla-La Mancha una de las regiones infrafinanciadas por el actual sistema.

solo deja abiertos dos caminos: o bien los Gobierno regionales de estos territorios se ven abocados a subir impuestos o bien es el Estado el que toma la iniciativa y reduce las liquidaciones que libera en cada uno de estos territorios.

En este caso, los Ejecutivos autonómicos verán muy mermados sus recursos y tendrán que recortar su gasto hasta el nivel que les permiten sus ingresos propios, ayudados, aunque en cuantía limitada, por el complemento derivados de los mecanismos de solidaridad. El impacto en los servicios públicos que ofrecen a sus ciudadanos sería de una gran magnitud.

El criterio de ordinalidad, por tanto, despierta un debate muy espinoso, por lo que no puede extrañar que nunca se haya plasmado, negro sobre blanco, en la Ley Orgánica de Financiación Autonómica. No ocurre así con los mecanismos de reparto de recursos entre regiones que aplican Alemania o

Canadá, cuyas Constituciones sí que establecen disposiciones que velan por que un Estado de la federación o un Land aporte recursos a sus homólogos por encima de un determinado nivel.

Por qué se quiebra la ordinalidad

Es cierto, no obstante, que sobre todo en el caso alemán se pueden establecer matices ya que hay protocolos paralelos que posibilitan que los Estados del Este, todavía muy lastrados por la herencia económica previa a la reunificación, reciban ayudas extra procedentes de territorios ricos como Hesse o Baviera.

Si, no obstante, en el caso español la ordinalidad se transgrede como no ocurre en casi ningún otro sistema fiscal se debe, según los expertos consultados, a la voluntad de los legisladores de que los desequilibrios fueran temporales y se corrigieran con el tiempo.

En otras palabras, se esperaba que los recursos extra recibidos, durante décadas, por las comunidades autónomas más pobres sirvieran para que cubrieran las diferencias, con

Alemania sí protege la ordinalidad en la financiación de sus matices, aunque aplica matizaciones

el tiempo, respecto a las que se sitúan en vanguardia.

Es la misma lógica que se aplica, a escala comunitaria, con los fondos de cohesión y los países del sur y el norte de la Unión Europea.

Ahora bien, en el caso de las comunidades autónomas, en muchos casos no se ha dado esa situación y persisten las diferencias que explican que el principio de ordinalidad no se aplique.

El debate entre las autonomías continúa abierto y así se demostrará en el cónclave de líderes regionales del PP que tendrá lugar este viernes. Sobre la mesa, estarán otros aspectos igualmente polémicos del acuerdo sobre PSC y Esquerra, cómo el coste que tendrá el concierto fiscal catalán y cómo se financiará. Fedea también cuenta con cálculos en este sentido y estima que la recaudación por IRPF a escala estatal tendría que crecer cerca de un 30% o incrementar también las cotizaciones sociales.

El ‘Govern’ agilizará los trámites para construir más vivienda social

Aleix Mercader BARCELONA.

El Govern está decidido a aumentar el parque de vivienda pública en Cataluña. Uno de los compromisos del nuevo ejecutivo autonómico es construir 50.000 pisos sociales en los próximos años. Una cifra importante, aunque lejos de la recogida en un estudio del Institut Cerdà que cifra un déficit de 186.000 viviendas de alquiler asequible en la comunidad.

Para cumplir su objetivo, Salvador Illa ha anunciado que agilizará los trámites administrativos. Hoy, el papeleo puede llegar a demorarse dos años, según ha reconocido.

ALAS COURIER, S.L.U.
(SOCIEDAD ABSORBENTE)
MADRIPAQ SERVICIOS, S.L.U.
ANDALUPAQ EXPRESS, S.L.U.
CENTRAL MENSAJEROS LOGÍSTICA
2008, S.L.U.
(SOCIEDADES ABSORBIDAS)

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 10 del RD-Ley 5/2023, en materia de modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, se hace público que el socio único de Alas Courier, S.L.U., Madripaq Servicios, S.L.U., Andalupaq Express, S.L.U. y Central Mensajeros Logística 2008, S.L.U., ejercitando las competencias de la Junta General de socios, el día 2 de septiembre de 2024, decidió aprobar la fusión por absorción de Alas Courier, S.L.U., (sociedad absorbente); y Madripaq Servicios, S.L.U., Andalupaq Express, S.L.U. y Central Mensajeros Logística 2008, S.L.U. (sociedades absorbidas).

La fusión se aprobó sobre la base del proyecto común de fusión suscrito por el Administrador Único de las sociedades intervinientes en la fusión que fue depositado en los Registros Mercantiles de Madrid, Cádiz y Zaragoza. Los Balances de Fusión aprobados son los cerrados a 31 de diciembre de 2023. La fusión tiene efectos contables desde el día 1 de enero de 2024.

Esta operación es una fusión especial, sometida al régimen del artículo 56 del Real Decreto-Ley 5/2023, supuestos asimilados a la absorción de sociedades íntegramente participadas, dado que, absorbente y absorbida, son sociedades íntegramente participadas de forma directa por el mismo socio (fusión gemelar o entre “hermanas”). Esta absorción se realiza mediante la integración de los respectivos patrimonios e implicará la extinción de Madripaq Servicios, S.L.U., Andalupaq Express, S.L.U. y Central Mensajeros Logística 2008, S.L.U. (sociedades absorbidas) y la transmisión en bloque de su patrimonio social a Alas Courier, S.L.U. (sociedad absorbente), la cual adquirirá por sucesión universal todos los derechos y obligaciones de Madripaq Servicios, S.L.U., Andalupaq Express, S.L.U. y Central Mensajeros Logística 2008, S.L.U.

En consecuencia, no resulta necesaria para esta fusión (i) la inclusión en el Proyecto de fusión de las menciones 3, 5 y 7 del artículo 40 de la Ley (ii) los informes de Administradores y expertos sobre el Proyecto de fusión (iii) el aumento de capital de la Sociedad Absorbente, y (iv) la aprobación de la fusión por las Juntas Generales de las Sociedades Absorbidas.

Habiéndose adoptado las decisiones (acuerdos) de fusión por el Socio Único de las sociedades intervinientes en la fusión, ejerciendo las facultades de la Junta General, resulta que las decisiones (acuerdos) de fusión se adoptaron en Junta universal y por unanimidad de cada una de las sociedades participantes en la fusión y, en consecuencia, de acuerdo con lo preceptuado en el artículo 9 del RD-Ley 5/2023, la decisión (acuerdo) de fusión puede adoptarse sin necesidad de publicar o depositar previamente los documentos exigidos por la Ley y sin informe de los Administradores sobre el proyecto de fusión.

Conforme a lo establecido en el artículo 10 del RD-Ley 5/2023, se hace constar expresamente el derecho que asiste a los socios y acreedores de las respectivas sociedades a obtener el texto íntegro de las decisiones adoptadas y el Balance de fusión. Los acreedores de cada una de las sociedades podrán oponerse a la fusión en el plazo de un mes, a contar desde la publicación del último anuncio de fusión de acuerdo con el artículo 13 del RD-Ley 5/2023.

Madrid, 2 de septiembre de 2024.
Administrador Único de Alas Courier, S.L.U.,
D. Olivier René Jacques Estabiet



El presidente de la Generalitat, Salvador Illa. EFE

Illa garantiza la nueva financiación para Cataluña y asegura que será “solidaria”

El ‘president’ se compromete a ampliar el aeropuerto de El Prat frente a ERC y comunes

Aleix Mercader BARCELONA.

Primer pleno de Salvador Illa como presidente de la Generalitat. El líder del PSC ha acudido al hemicycle para rendir cuentas sobre la composición del Govern y las primeras medidas adoptadas por el nuevo gobierno autonómico. Entre todas las carpetas abiertas, la financiación singular ha centrado buena parte de su intervención.

Illa ha desdeñado las críticas formuladas desde que se conoció el acuerdo de investidura entre ERC y PSC. El pacto incluye un autodenominado “concierto económico solidario” que entrega a la Generalitat la recaudación de todos los impuestos e incluye una reformulación de la solidaridad interterritorial basándose en el principio de ordinalidad. A juicio de los expertos, este modelo carece de encaje constitucional y supondrá una sangría de recursos para el resto de territorios.

Sin embargo, el dirigente ha calificado las críticas, llegadas incluso desde las filas del PSOE, como “ruido”: “No contribuiremos ni alimentaremos a quienes solo quieren más ruido”. Se ha ratificado en el cumplimiento del acuerdo –“costará, pero se cumplirá”, ha puntualizado– y ha reconducido el debate a la literalidad del documento suscrito con los republicanos. Asimismo, ha insistido en que el acuerdo es “solidario”. “Mi gobierno seguirá defendido una Cataluña solidaria con el resto de territorios de España. Queremos un autogobierno fuerte con todos los recursos necesarios para prestar los servicios a los que los ciudadanos tienen derecho. Cataluña no quiere ser ni más ni menos que nadie”, ha expresado.

Sin abandonar el capítulo económico, ha tendido la mano al resto de partidos para pactar los presupuestos de 2025, aunque de forma preferente a los socios de investidura, ERC y los comunes. Además, ha repasado los cometidos de las 16 consejerías, con especial atención a las políticas de seguridad, salud y medio ambiente.

Ampliación de El Prat

Respecto a la ampliación del aeropuerto de El Prat, Illa se ha limitado a asegurar que cumplirá de forma “escrupulosa” los acuerdos de investidura con ERC y comunes. Aunque su discurso ha traslucido su voluntad de desbloquear el proyecto.

El pasado martes, el Govern acordó reactivar la mesa técnica entre Estado y Generalitat, si bien no desveló cuál es su opción para redimensionar el aeródromo. De hecho, la portavoz del ejecutivo catalán, Sílvia Paneque, habló de “mejorar la capacidad” de la infraestructura y evitó usar el término “ampliación”.

Este jueves, Illa ha seguido la misma línea, pero ha avanzado que no concretará su solución técnica

‘Junts’, al ataque contra el PSC

El inicio de la legislatura ha mostrado que la sociovergencia está hoy más lejos que nunca. El portavoz parlamentario de ‘Junts’, Albert Batet, ha cargado contra el nuevo gobierno, del que ha dicho que es “débil y comienza con mal pie”. “Comenzó a ejercer su rol de primera institución del país y a los pocos días se fueron todos ustedes de vacaciones”, se ha despedido, antes de reprender a algunos cargos por “españolistas” y “supremacistas”. Batet no ha dejado espacio para el entendimiento y, sobre la financiación singular, ha acusado a los socialistas de promover un “engaño”.

hasta que la mesa bipartita emita un informe dentro de cuatro meses. Será entonces cuando el PSC exponga su plan para ensanchar la tercera pista de la infraestructura aérea. “Dejaré hacer este trabajo técnico en plena libertad a los técnicos para que nos digan, en base a todas las propuestas que ha habido, cuál es la mejor solución”, ha expuesto Illa. Además, ha precisado que cualquier intervención “cumplirá con los más exigentes estándares de la Unión Europea”.

Desde las filas republicanas, Raquel Sans ha tomado con cautela estas palabras. La parlamentaria ha recordado que el documento de investidura solo habla de “modernizar” El Prat, pero no de ampliarlo. Además, ha insistido en la vieja reivindicación del nacionalismo de hacerse con el control del aeródromo mediante un cambio del modelo de gestión. Los republicanos pretenden que sea la Generalitat quien nombre al director del aeropuerto como ya hace con el Port de Barcelona.

Por su parte, los comunes han avisado de que no tienen nada pactado en esta materia con el Govern. Su líder, Jéssica Albiach, se ha mostrado radicalmente en contra de la iniciativa ante la “masificación turística” que experimenta Cataluña.

Enmanuel Macron designa al conservador, Michel Barnier, como nuevo primer ministro

La izquierda francesa acusa al presidente de “negar” los resultados de las elecciones de julio

[elEconomista.es](https://www.elEconomista.es) MADRID.

El presidente de Francia, Emmanuel Macron, designó ayer al exministro y excomisario europeo Michel Barnier, miembro de la familia política conservadora, como nuevo primer ministro, tras una sucesión de rondas de consultas marcadas por la falta de consenso. La designación ha encendido la ira de la izquierda francesa, que consideran que con su elección el presidente francés “niega” los resultados de las últimas elecciones parlamentarias, en las que la coalición de izquierda Nuevo Frente Popular obtuvo una sorprendente victoria en la segunda vuelta frente a la ultraderecha.

“La negación democrática alcanza su apogeo”, criticó en redes sociales el líder socialista, Olivier Faure, que puso de manifiesto que Barnier procede de la familia política de Los Republicanos, que “quedó en cuarta posición” en los últimos comicios. Por contra, los de Marine Le Pen se mostraron abiertos a apoyar a Barnier si promueve medidas en ámbitos clave como la inmigración. El excandidato presidencial y diputado Jean-Luc Mélenchon, miembro de La Francia

Insumisa (LFI), fue tajante, y acusó a Macron de estar gestando un Gobierno junto a Marine Le Pen.

El nuevo primer ministro está llamado ahora a conformar “un gobierno de agrupación al servicio del país y de los franceses”, lo que abre la puerta a la inclusión de miembros de procedencias diversas. No en vano, ningún bloque político tiene mayoría en la Asamblea Nacio-

Mélenchon acusa al presidente francés de gestar un Gobierno junto a Marine Le Pen

nal, marcada por la polarización tras las elecciones de julio.

A los 73 años, Barnier se convierte en el primer ministro de más edad de la República francesa y da la circunstancia de que sucede al más joven, Gabriel Attal, que asumió el cargo a principios de 2024 con 34 años.

El conservador asume el reto después de una etapa alejado de la pri-



Michel Barnier, nuevo primer ministro de Francia. REUTERS

mera línea, aunque en 2022 lanzó una candidatura para tratar de llegar a la Presidencia, donde plasmó posiciones especialmente duras en materia de política migratoria. Antes, había sido el responsable de negociar el *Brexit* en nombre de la Comisión Europea, después de una carrera política en Francia en la que había formado parte de los gobiernos de Jacques Chirac y de Nicolas Sarkozy.

En los últimos días, habían sonado otros nombres como el ex primer ministro socialista Bernard Cazeneuve y el dirigente regional conservador Xavier Bertran, quien deseó a Barnier “éxito” frente a los “numerosos desafíos” que se le avecinan. La también conservadora Valérie Pécresse emplazó al nuevo pri-

Fue el negociador de la UE para el ‘Brexit’, tras trabajar para Jacques Chirac y Nicolas Sarkozy

mer ministro a “encontrar una vía parlamentaria para poder recuperar el orden en las cuentas, en las fronteras y en las calles”.

Según la televisión pública gala, la designación del excomisario Michel Barnier se fraguó durante una cena con Macron, que comenzó el miércoles por la noche, y que concluyó poco antes de las cinco de la mañana del jueves.


Programa Híbrido IA para la productividad


Septiembre 2024


Semipresencial


4 semanas


Español


 Copilot

 Adobe Firefly

 DALL-E

 Bing

 Power BI

 ChatGPT

Matricúlate con un
10% de descuento
por ser lector de
elEconomista.es



 **The Valley**
BUSINESS & TECH SCHOOL

 **Microsoft**

Pedro Marín Presidente ejecutivo de INERCO

“Queremos hacer de INERCO un referente global como ingeniería en sostenibilidad”

“Prestamos servicios a nivel internacional de forma muy eficaz a nuestros clientes”

“Nuestro trabajo consiste en ayudar a mejorar la sostenibilidad de los proyectos”

“No somos simplemente una ingeniería, sino que prestamos un servicio integral”

EcoBrands

La empresa INERCO cumple 40 años dedicada al desarrollo e implementación de soluciones en materia de medio ambiente y sostenibilidad en la industria. Es realmente un proveedor integral en servicios ambientales, como pocos en el mercado. A través de sus diferentes líneas de negocio, realiza más de 1.000 proyectos al año en los cinco continentes y para las principales empresas industriales, de sectores como: el energético, oil & gas, químico, petroquímico, papelerero, cementero, minero, agroalimentario o de gestión de residuos.

Según Pedro Marín, presidente ejecutivo de la multinacional sevillana, este impulso continuado dedicado a la mejora industrial se basa en “el indiscutible compromiso de todas y cada una de las personas que integramos INERCO, con la sostenibilidad”.

¿Cómo podríamos describir INERCO?

Quizás lo más fácil sea decir que INERCO es una empresa de servicios integrales en sostenibilidad. En este sentido, realizamos y optimizamos ambientalmente proyectos desde el papel hasta que son una realidad, los autorizamos, los diseñamos y los construimos, de forma que nuestros clientes y la sociedad puedan sentirse tranquilos y orgullosos de los mismos. Y por supuesto todo el equipo INERCO, compuesto por más de 800 profesionales ¡esta es nuestra mayor recompensa!

¿En qué se diferencia de otras ingenierías?

No somos simplemente una ingeniería, sino que prestamos un servicio integral, y ello significa que asesoramos en las mejores soluciones técnicas y ambientales realizando los estudios ambientales y de seguridad adecuados, gestionamos las diferentes autorizaciones, diseñamos las soluciones ambientales más adecuadas y las construimos. Poseemos, en este sentido, tecnologías propias para abordar todas las soluciones ambientales necesarias y contamos con acuerdos internacionales de colaboración con otros tecnólogos. Esto nos ha llevado a poder estar muy diversificados, así como a poder prestar nuestros servicios a nivel internacional de forma muy eficaz para nuestros clientes, aportando tecnologías para la sostenibilidad. Podría decirse que somos su “ingeniería verde”.

¿Cuál es la contribución de INERCO al desarrollo industrial sostenible?

Nuestro trabajo consiste precisamente en ayudar a mejorar la sostenibilidad de los proyectos y, teniendo en cuenta que trabajamos en más de 1.000 proyectos al año en los cinco continentes y para las principales empresas industriales, eso significa que estamos asesorando para la mejora ambiental y aportando tecnología para la sostenibilidad de una forma muy importante. De hecho, además de nuestros servicios de consultoría y tecnologías ambientales, incorporamos hace años capacidades en las diferentes tecnologías asociadas a la descarbonización (hidrógeno, captura de CO₂, biometano, almacenamiento de energía, etc.). Por tanto, sí, se puede decir que hay pocas em-



INERCO.

presas que tengan tan importante contribución a la sostenibilidad como INERCO.

¿Qué supone esto para los empleados?

Las personas que trabajan en INERCO son un equipo tremendamente comprometido, y precisamente la posibilidad de trabajar en mejorar la sostenibilidad de grandes proyectos en muchos territorios es algo que no solo nos motiva a los que formamos INERCO, sino también a todas las personas que quieren incorporarse a una empresa como INERCO para poder contribuir a un desarrollo sostenible. También supone una importante componente de motivación, la incesante labor en innovación y la capacidad tecnológica de INERCO, junto con un ambiente de trabajo muy cercano y flexible, construido y mantenido desde que éramos poco más de cuatro personas hace casi 40 años.

¿Qué prevé para el futuro de INERCO en los próximos años? ¿Cuál es su potencial de crecimiento?

En primer lugar, debo destacar que en los últimos tres años hemos tenido crecimientos anuales superiores al 25%, con lo que hemos duplicado nuestra cifra de negocio, cerramos 2023 con 68 millones de euros, y estamos teniendo una contratación en 2024 que puede

sobrepasar los 100 millones. Estamos muy satisfechos, pero éste no es más que el primer paso.

Recientemente hemos iniciado una nueva e ilusionante etapa en INERCO, tras la adquisición de la mayoría accionarial por parte del equipo directivo, y nuestro propósito es hacer de INERCO un referente internacional como ingeniería de sostenibilidad. Nuestra capacidad para prestar un servicio integral en materia ambiental, unido al actual marco económico de transición energética de nuestros clientes, está propiciando un importante crecimiento de todas nuestras líneas y territorios, especialmente en descarbonización. Contamos con la confianza de las mejores compañías en los territorios donde trabajamos. Todo ello nos va a permitir incrementar sustancialmente el crecimiento de los últimos años, pero también vamos a reactivar el crecimiento inorgánico de la compañía, de forma que seamos el referente internacional como ingeniería de sostenibilidad lo más pronto posible.

Y estamos decididos a que los beneficios de este desarrollo repercutan en todas y cada una de las personas que forman parte de nuestra organización. Ellos, su crecimiento personal y profesional, son nuestra fuerza impulsora y nuestra mayor riqueza.

Producido por **EcoBrands**

Economía

La vivienda nueva se encarece un 11,2%, su mayor ritmo desde las hipotecas 'subprime'

El precio del mercado libre crece un 7,8% en julio, su alza más cuantiosa en dos años

María Medenilla MADRID.

El precio de la vivienda libre subió un 7,8% interanual en el segundo trimestre del año, 1,5 puntos por encima de lo que lo hizo en el mismo periodo del año anterior que llevan a la estadística a firmar su mayor avance en dos años. La brecha entre oferta y demanda mantiene una tendencia que acumula 41 trimestres de alzas.

El Índice de Precios de Vivienda (IPV) del Instituto Nacional de Estadística (INE) publicado este jueves confirma que el avance del precio de la vivienda no encuentra freno, ni en la nueva ni en la de segunda mano. La primera se disparó un 11,2% interanual, un 1,1% más para alcanzar su tasa más alta desde el tercer trimestre de 2007, cuando estalló la crisis de las hipotecas subprime.

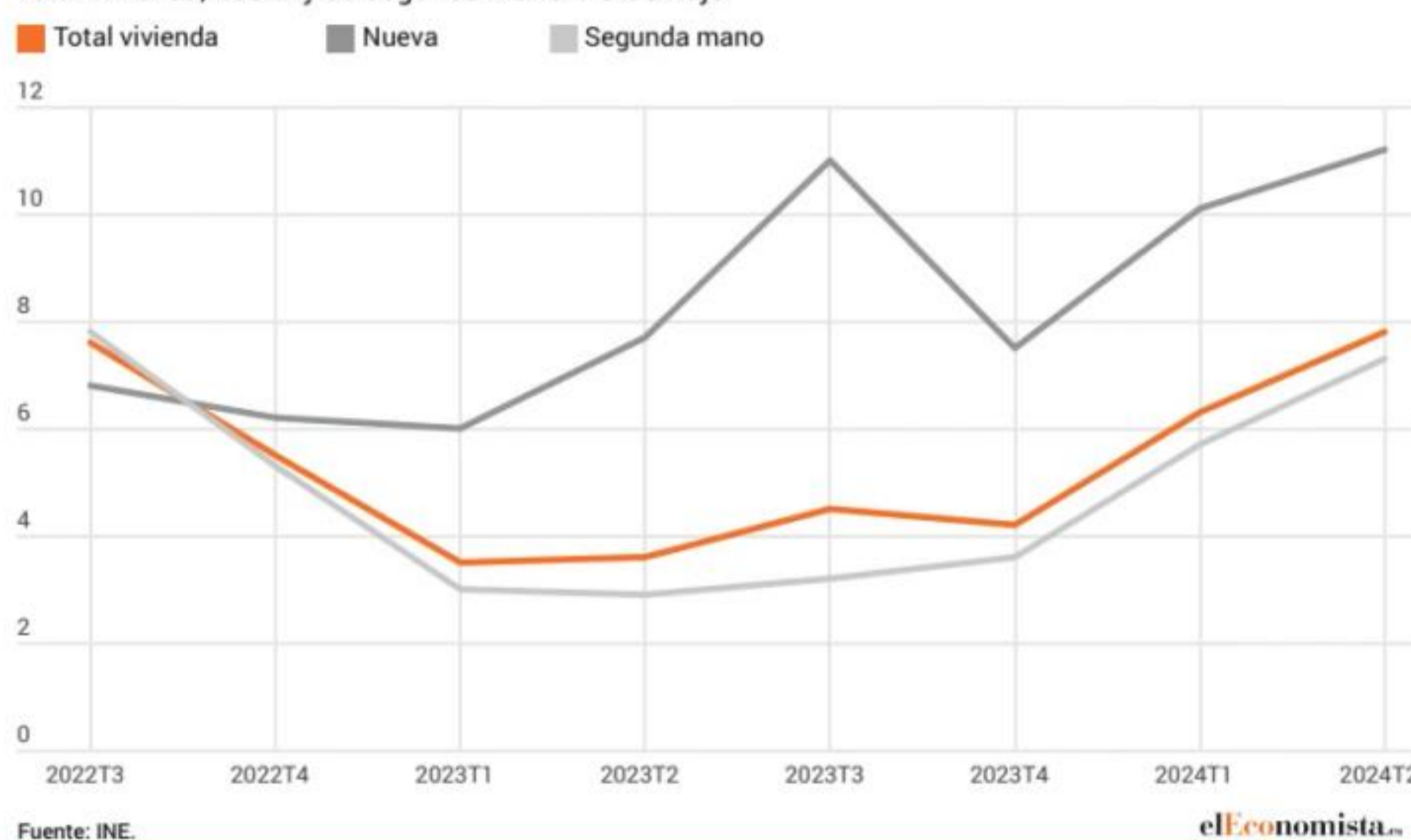
La usada, por su parte, se encareció un 7,3% interanual en el segundo trimestre, 1,6 puntos más en su mayor repunte desde el verano de 2022.

El contexto de bajada de tipos del Banco Central Europeo (BCE) ya se está dejando notar en el euríbor, que en agosto cerró en el 3,166%, su menor nivel desde diciembre de 2022 y esto se traslada al mercado inmobiliario, que mantiene la tensión entre la oferta y la demanda.

Según datos de Fotocasa Research, el 14% de la población española está buscando una vivienda en propiedad, la mayor cifra registrada en 2021 (12%) y estiman que la tendencia siga sólida el resto del año. Sin embargo, la limitada oferta de viviendas hace estragos ya que se da, especialmente, en las zonas más solicitadas. El mismo informe estima que cada año se necesitan alrededor de 240.000 viviendas para satisfacer la creación de nuevos hogares, pero el sector inmobiliario solo produce unas 100.000 unidades nuevas.

Tasa anual del Índice de Precios de Vivienda

Total vivienda, nueva y de segunda mano. Porcentaje



María Matos, directora de Estudios del portal inmobiliario, indica que este "ritmo de crecimiento muy significativo" es "propio de transformaciones económicas y propiciado

por una combinación de demanda sostenida, condiciones hipotecarias favorables y una oferta insuficiente de nuevas viviendas en nuestro país". Por su parte, Ferran Font, direc-

tor de estudios de Pisos.com destaca que en el primer trimestre de este año ya se inició con un "claro acelerón" superior al 6%, después de que en 2023 el crecimiento se estabilizara cerca del 4%. El experto recuerda que la tendencia iniciada a principio de 2024 se consolida en las cifras del segundo trimestre, ya que el aumento se sitúa muy cerca del 8%, concretamente en un 7,8%. "En la última década, sólo en los dos primeros trimestres del 2021 el crecimiento ha sido superior".

Mayor subida en nueve años

La comparativa intertrimestral reconfirma la tendencia. Entre el primer trimestre y el segundo, el precio de la vivienda libre subió un 3,6%; no lo hacía tanto desde el segundo trimestre de 2015.

De abril y junio, el precio de la vivienda usada creció un 3,7%, su ma-

yor incremento trimestral también desde el segundo trimestre de 2015, pero hubo moderación en el precio de la vivienda nueva, que se elevó un 2,7%, casi tres puntos menos que en el primer trimestre del año.

No hay región que se libre de la tendencia, aunque los aumentos presentan distintas intensidades. Los mayores incrementos se registraron en Navarra (10,3%), Aragón (9,9%), Andalucía y Ceuta (9,5%) y Cantabria, Comunidad Valenciana y La Rioja, todas ellas con un avance del 8,6%. Al otro lado, las subidas de precio más moderadas se dieron en Castilla-La Mancha (5,3%), Extremadura y Baleares (6,2% en ambos casos) y Galicia y Cataluña, ambas con un repunte interanual en el precio de la vivienda libre del 6,7%.

Tareas del gobierno

La ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, remarcó ayer que "la realidad es que la dimensión del problema de la vivienda es

El precio del inmueble usado aumentó un 7,3% interanual en el segundo trimestre

La ministra reclama "responsabilidad" a los partidos para apoyar la Ley de Suelo

La ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, ha reclamado "responsabilidad" a los diferentes grupos políticos para apoyar la Ley del Suelo en el Congreso, porque "es una herramienta imprescindible". De hecho, ha afirmado que el Gobierno está trabajando para lograr los apoyos de los partidos que sostienen al Ejecutivo. Ha recordado que el texto "está avalado por los ayuntamientos, a través de la Federación Española de Municipios y Provincias, pero además ha sido reivindicado por las comunidades autónomas". A su juicio, se trata de una Ley que "desde el punto de vista técnico ha sido valorada por el sector de la construcción que reclama su aprobación", y ha destacado que "es un texto imprescindible para conseguir los objetivos de país en la construcción de nuevas viviendas".

El instituto Ifo pronostica el estancamiento de la economía alemana

El índice corrige los cálculos que estimaban un crecimiento del 0,4%

Patricia Arriola MADRID.

El Instituto de Investigación Económica de Múnich (Ifo) corrigió sus previsiones para el año en curso y pronostica un estancamiento de la economía alemana, pese a que en su anterior informe calculaba un crecimiento del 0,4 %.

Para el próximo año, el Índice de Clima de Negocios del Ifo también rebajó su estimación con una subida del 0,9%, en lugar del 1,5%, que ya sólo se espera para el 2026.

El jefe de estudios económicos de la institución, Timo Wollmershäuser, detalló que "la economía alemana está estancada y no avanza en esta desaceleración, mientras que otros países experimentan un repunte".

"Tenemos una crisis estructural. Hay muy poca inversión, sobre todo en la industria, y la productivi-

dad lleva años estancada. Además tenemos una crisis coyuntural. La situación de los pedidos es mala y el aumento del poder adquisitivo no se traduce en un mayor consumo, sino en un mayor ahorro, porque la gente se siente insegura", precisó el experto.

La tasa de ahorro es actualmente del 11,3 %, significativamente por encima de la media del 10,1% de los últimos diez años antes de la pandemia del coronavirus, apunta el informe realizado por el Ifo.

En el caso de la tasa de inflación, los especialistas consideran que hay cierta esperanza ya que seguirá bajando del 5,9 % de 2023 al 2,2 % pronosticado para este año, hasta llegar al 2 % en 2025 y al 1,9 % en los dos años siguientes, según los cálculos.

Respecto al desempleo, la tasa se incrementará del 5,7 % del año pasado al 6 % en este, para bajar en 2025 al 5,8 % y situarse en lo sucesivo en el 5,3 %.

Del mismo modo, el Ifo prevé que

el déficit presupuestario alcance el 2 % del PIB en 2024 y descienda al 1,3 % y al 0,9 %, en el 2025 y 2026, respectivamente.

Por otro lado, se espera un impacto negativo en el sector de la construcción, donde se anticipa una contracción del 3,1 %, mientras que en la industria, se espera una disminución de un 2 %.

Wollmershäuser, dijo que el desplazamiento del sector industrial al de servicios explica en gran parte el estancamiento de la productividad.

Normas & Tributos

Los jueces desafían al Supremo y facilitan la nulidad por usura de las tarjetas 'revolving'

Abren la puerta a que un mayor número de consumidores pueda reclamar a las entidades

Eva Díaz MADRID.

Los jueces desafían al Tribunal Supremo y facilitan la declaración de usura en los tipos de interés de las tarjetas *revolving* y, por tanto, la nulidad del préstamo. El alto tribunal estableció en su fallo del 15 de febrero de 2023 que el interés de estas tarjetas sería usurario si superaba en seis puntos porcentuales el tipo medio al que la banca concedía estos préstamos a la fecha en que se celebró el contrato y que publica el Banco de España cada mes en su página web.

Tras este criterio, los tribunales inferiores se mantenían férreos y solo declaraban que había usura en el préstamo si la TAE de la tarjeta superaba exactamente los seis puntos porcentuales frente al interés medio al que se comercializaban estos productos.

Sin embargo, la Audiencia Provincial de Madrid marca un punto de inflexión al ser el primer juzgado de segunda instancia que rechaza la rigidez del Supremo. El tribunal considera que hay usura en el interés de una *revolving* aunque el tipo del crédito no supere en 6 puntos el tipo medio que había a la fecha del contrato, vale solo con "rozarlo".

Vale con "rozarlo"

La Audiencia se ha pronunciado así en un auto de rectificación del pasado 3 de junio al que ha tenido acceso *elEconomista.es*. Concretamente, la tarjeta tenía una TAE del 26,82%, mientras que el Tipo Efectivo de Definición Restringida (TEDR) al que se comercializaban las *revolving* en noviembre de 2013 era del 20,7%, al que había que sumarle otros 0,30 puntos para igualarlo con la TAE, quedando así en 21%. Por tanto, la diferencia del interés de la tarjeta con el tipo medio comercializado quedó en 5,8 pun-



Una persona paga con una tarjeta de crédito en un establecimiento. ALAMY

El tribunal fijó que un tipo es usurario si supera en seis puntos la media a la que se comercializa

tos. No obstante, la Audiencia declara la nulidad por usura porque "roza los seis puntos, por lo que se considera notablemente superior al tipo medio".

En abril de 2023, el Juzgado de Primera Instancia número 48 de Madrid también consideró en otro caso de una tarjeta *revolving* que el interés era usurario porque rozaba los seis puntos.

Pilar Hinojosa, responsable del área procesal de Abogados Legalsha, despacho que ha llevado el caso ante la Audiencia Provincial de Madrid, destaca la importancia de la resolución por ser de una audiencia provincial tan relevante como la de Madrid. "Consideramos que puede ayudar mucho al consumidor y contravenir esa rigidez establecida por el Supremo", explica la abogada.

Hinojosa reconoce que, en el caso del litigio, la diferencia es de solo 0,20 puntos por debajo de lo que marcó el alto tribunal, pero considera que es un matiz relevante que puede ayudar a mucha gente cuyo tipo de interés se queda rozando esos seis puntos, permitiéndole pelear tanto en las vistas como en cual-

quier escrito. "Defendemos que no sea una cuestión rígida y que se tire por lo que más beneficie al consumidor", concluye al respecto.

El Supremo declaró por primera vez en marzo de 2020 que el interés de estas tarjetas es usurario si superaba notablemente el interés medio aplicable a la categoría a la que correspondía la operación.

No obstante, en febrero de 2023, y ante la multitud de criterios dispares en los tribunales, aclaró el umbral a partir del que el tipo es notablemente superior al establecer "que la diferencia entre el tipo medio de mercado y el convenido sea superior a 6 puntos".

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

Respaldo de Europa a las asociaciones de consumidores

Avala que defiendan a los inversores adinerados y con productos complejos

E. D. MADRID.

Europa avala que las asociaciones de consumidores españolas puedan defender los intereses de inversores de alto nivel económico. La Abogada general Laila Medina emitió ayer sus conclusiones en las que propone al Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) que, en su futura sentencia, considere nula la norma española que restringe que estas asociaciones puedan defender a inversores más adinerados y que adquieren productos complejos. Ello, a pesar de que en España las asociaciones de consumidores gozan de justicia gratuita y no tienen que afrontar una condena en costas.

Estos organizaciones gozan de asistencia jurídica gratuita en España

El Tribunal Supremo remitió en mayo de 2023 la cuestión al TJUE para conocer si estas asociaciones están legitimadas para defender los intereses de los particulares con productos complejos y especulativos.

La cuestión viene por el caso de dos personas que invirtieron 900.000 euros en productos financieros (bonos) altamente especulativos en el antiguo Banco Banif, ahora propiedad del Santander. Los inversores, a través de la Asociación de Consumidores y Usuarios de Servicios Generales (Auge) reclaman que se declare la nulidad de los contratos por error de vicio del consentimiento y que se les reintegre parte de lo invertido.

La presidenta del CGPJ pide a los políticos que eviten atacar a los jueces

Advirtió que ningún poder del Estado puede dar instrucciones a los jueces

E. Díaz MADRID.

La nueva presidenta del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) y del Tribunal Supremo (TS), Isabel Perelló, pidió ayer a las diferentes fuerzas políticas y poderes del Estado que respeten el trabajo de los jueces y magistrados y

eviten ataques injustificados que pueden llevar a socavar la legitimidad y la reputación de la Administración de Justicia y de sus integrantes.








Perelló lanzó este mensaje en su discurso en el acto de apertura del nuevo año judicial. La magistrada señaló que uno de los grandes retos del CGPJ es defender la independencia judicial. "Ningún poder del Estado puede dar indicaciones ni instrucciones a los jueces y magistrados sobre cómo han de inter-



El Rey Felipe VI junto a la nueva presidenta del CGPJ, Isabel Perelló. EFE

pretar y aplicar el ordenamiento jurídico. Solo aquellos Estados en los que la división de poderes está garantizada son realmente Estados de Derecho", destacó.

Perelló recordó que la Constitución blindó la independencia judicial con un órgano de gobierno propio con plena autonomía. "Quiero hacer proclamación expresa de mi compromiso y el del Consejo que presido con en el cumplimiento de esa función esencial de velar por la independencia judicial", dijo.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8% 	0,3% 	1,3% 	1,6% 	1,109\$ 	72,97\$ 	2.506/onza 
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

Se hornea la 'rentrée' gastronómica: lo nuevo de los **Roca** y **Tragatá**

Empieza el curso con conceptos recién llegados y **para todos los bolsillos**: ¿les apetece una de calamares a la romana? ¿un mollete de riñones al Jerez?

T. Ferrandis MADRID.

A principios de verano, Hostelería de España calculó que esta temporada acudiríamos más a los restaurantes y que estos aumentarían un 5% su facturación. Sin embargo, no ha sido así (la mitad de los hosteleros encuestados refiere una caída del 10%). De hecho, Maca de Castro, presidenta de Euro Toques, reconoce que "no ha sido un verano como 2023. Cuando bajas un pelín la facturación preocupa, pero hay que pensar que tras la pandemia vivimos dos años muy buenos". Dicho esto, vayamos al grano, porque una de las aperturas más interesantes es Vii.

¿Les apetece una de calamares a la romana? ¿Un mollete de riñones al Jerez? ¿Cap i pota o esos canelones tan sublimes de la matriarca de los Roca? Les cuento. Son raciones y platillos con el sello que recuerdan a Can Roca y que Joan, Pitu y Jordi llevan a la mesa en su nuevo proyecto recién inaugurado en el 7 de la Plaça del Vi, de Girona. Es un bar de viños, sí, con dos iés, tapas y platillos a armonizar con cualquiera de los ejemplares propuestos por Audrey Doré, jefa de sumilleres de El Celler de Can Roca, quien ha trabajado durante diez años con Josep entre vinos, viticultores y clientes. Entre fogones, David Freijomil, artífice de las recetas sugeridas por los hermanos Roca, todas acorde con una cocina sencilla inspirada en el bar de los Roca de los años 70 y en la cocina tradicional catalana. En definitiva, los fritos, confitados, escabeches, bocadillos jugosos y los platillos de siempre son protagonistas.

Manjares de toma pan y moja como los que ofrece Benito Gómez. El cocinero de Bardal ha dado un hermano a Tragatá nacido en Málaga. Con la casa madre en Ronda a punto de cumplir 20 años y con el dos estrellas Michelin y dos Soles Repsol en su mejor momento, el cocinero ha decidido lanzarse a abrir otro bar, "nada de gastro bar", insiste, en los bajos del hotel Soho Boutique Equitativa, justo al lado de la



Los hermanos Roca, en su bar de Girona, inspirado en los años 70. EE



Salmorejo de Evranto con quenelle de helado de AOVE.



Oreja de cerdo de Tragatá Málaga. EE+

calle Larios. Así que, en ese almuerzo informal, que tanto gusta, hagamos caso y comience compartiendo el bocata de calamares fritos con su tinta, alioli y la misma salsa brava que hacía su padre, la ensaladilla rusa, el tomate de Conil con ventresca de atún, las chuletillas de chivo empanadas y la emblemática tortilla de butifarra negra. Pero ojo, aquí también puede entrar y pedir una cerveza e irse. Las normas se quedan en la puerta.

Ya en Madrid, una de las novedades por excelencia es la apertura de Evranto, donde comer un salmorejo y el rodaballo con una ajada suave es pura felicidad. ¿Qué le parece alegrarse la *rentrée* con un bife de chorizo y un ojo de bife? Probablemente aún no se hayan sentado a la mesa del novísimo La Dorita, en el uno de Pedro Muguruza, un asador argentino en el que probar una variedad de carnes, pero antes no se prive de las empanadas de carne o de queso y cebolla ni del buñuelo de acelga con mayonesa de siracha. Ni se levante de la mesa sin degustar el flan con dulce de leche y crema.

Otra sugerencia. Después de llevarnos con el paladar de viaje a Japón para probar el emblemático rebozado japonés en Don Panko, la primera "katsu house" de España, David de la Torre abre Okonomi San, donde el *okonomiyaki* es la delicia estrella. Nos cuenta David que *okonomi* significa "lo que sea" y *yaki*, "a la plancha" y que lleva a la mesa esas elaboraciones de posguerra,

las mismas que comían los japoneses que sobrevivieron a las dos bombas nucleares. Sorprendente es el *okonomiyakis* clásico, con panceta fina, repollo, brotes de soja, huevo frito, *toppings katsuobushi*, mayo, *aonori* y salsa *okonomiyaki*, un bocado amigo del sake.

Después de varios meses de obras, Safe Cruz y Aida González han encendido los fogones del nuevo Gofio en el 20 de Caballero de Gracia. Con 300 metros cuadrados, distribuidos en dos plantas, conserva el encanto bistró, que hizo famoso a su local en Lope de Vega. Otra mudanza es la de Yokaola, eso sí, a sólo tres minutos del Mercado de Antón Martín. En concreto al número 7 de la plaza de Matute. ¿Nuestro plato favorito por excelencia? El *tonkotsu kimchi ramen*, con caldo de cerdo cocido a fuego lento y *kimchi*.

Ya podemos conocer la pizzería que se hizo famosa en Nápoles por su aparición en *Come, reza, ama*.

Fritos, confitados, escabeches, bocadillos jugosos y los platillos, los protagonistas de Vii

Nos referimos a L'Antica Pizzeria da Michele, que abre en el 42 de la calle Jorge Juan. Los artífices del buen pan de Alma Nomad Bakery inician andadura con Pizza Pronto.

Para Mario Sandoval el mejor chiringuito de España es Casa Jondal, en Ibiza, donde se dejan ver Jeff Bezos, Leo DiCaprio o Naomi Campbell. Obra del ex elBulli Rafa Zafra, entre Madrid y Barcelona ha abierto varios conceptos. ¿Los últimos? En la capital: Bikini Bar, en el NH Collection Madrid Eurobuilding, donde el sevillano emplea distintos tipos de masa para crear bikinis y sándwiches. Entre ellos, el de pastrami, straciatella, pesto y rúcula, que acompañamos con un spicy chilli. Y, en la misma dirección, Casa de Comidas, donde comer unas lentejas con foie y chipirón. Con Sandro Silva como ideólogo, el Grupo Paraguas incluye en su cartera Áurea y está en La Moraleja en el que, además de una preciosísima sala y una terraza súper agradable, en breve abre un bar ultramarinos. Y, si hablamos de próximas aperturas, Dani García está echando Leña en un local de Barcelona, mientras que también se hornea Kresala, con el sello de Gregorio Tolosa (Bidea 2) y del Grupo Sagardi.